

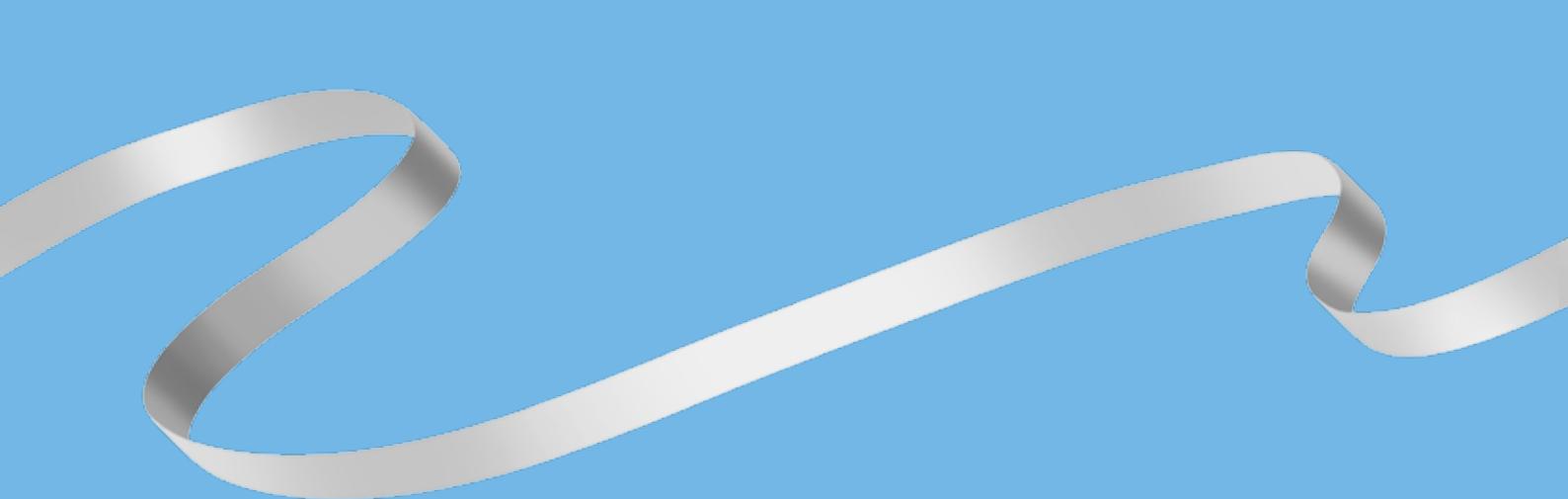
Laporan Tahunan  
Annual Report

**2014**

A large, stylized 3D graphic of the number '25'. The '2' is colored red and the '5' is colored blue. A red ribbon-like swirl is positioned at the base of the '5', partially overlapping it.

**Years  
of Excellence**

**PaninSekuritas**



<b>01</b>	<b>06</b>	25 Tahun Terbaik <i>25 Years of Excellence</i>	<b>03</b>	<b>56</b>	Analisis Kinerja Usaha <i>Analysis of Business Performance</i>
	<b>12</b>	Jejak Langkah <i>Milestones</i>		<b>83</b>	Analisis Kinerja Keuangan <i>Analysis of Financial Performance</i>
	<b>14</b>	Pemegang Saham <i>Shareholders</i>		<b>93</b>	Realisasi Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum <i>Realization on the Usage of Funds from Public Offering</i>
	<b>15</b>	Visi dan Misi <i>Vision and Mission</i>		<b>93</b>	Transaksi Material, Transaksi Afiliasi dan Transaksi yang mengandung Benturan Kepentingan <i>Material Transactions, Affiliated Transactions and Conflict of Interest Transactions</i>
	<b>16</b>	Kegiatan Tahun 2014 <i>2014 Event Highlights</i>		<b>94</b>	Perubahan Kebijakan Akuntansi <i>Changes in Accounting Policies</i>
	<b>20</b>	Penghargaan <i>Awards</i>		<b>95</b>	Perubahan Peraturan Perundang-undangan <i>Changes in Rules and Regulations</i>
	<b>26</b>	Ikhtisar Keuangan <i>Financial Highlights</i>		<b>97</b>	Informasi dan Fakta Material Setelah Tanggal Laporan Akuntan <i>Information and Material Facts after the Date of Independent Auditors Report</i>
	<b>30</b>	Informasi Saham <i>Shares Information</i>		<b>98</b>	Prospek dan Strategi Usaha <i>Business Prospect and Strategies</i>
	<b>31</b>	Kebijakan Dividen <i>Dividend Policy</i>	<b>04</b>	<b>102</b>	Tata Kelola Perusahaan <i>Corporate Governance</i>
	<b>32</b>	Penerbitan Saham dan Obligasi <i>Share and Bond Issuances</i>		<b>130</b>	Laporan Komite Audit <i>Report of the Audit Committee</i>
<b>02</b>	<b>38</b>	Laporan Dewan Komisaris <i>Report of the Board of Commissioners</i>		<b>133</b>	Manajemen Risiko <i>Risk Management</i>
	<b>46</b>	Laporan Direksi <i>Report of the Board of Directors</i>			



**05**

- 138** Informasi Perusahaan  
*Information of the Company*
- 142** Layanan dan Produk  
*Services and Products*
- 143** Struktur Organisasi  
*Structure of Organization*
- 144** Profil Dewan Komisaris  
*Board of Commissioners Profile*
- 146** Profil Direksi  
*Board of Directors Profile*
- 148** Entitas Anak  
*Subsidiaries*

**06**

- 154** Pernyataan Dewan Komisaris dan Direksi  
*Statement of the Board of Commissioners and the Board of Directors*
- 155** Laporan Keuangan  
*Financial Statements*
- 241** Referensi untuk Peraturan  
Bapepam-LK No. X.K.6  
*Reference for Bapepam-LK Rule No. X.K.6*

## Years of Excellence

Panin Sekuritas sudah melewati masa berkaryanya selama seperempat abad, suatu kurun waktu cukup panjang yang disertai krisis ekonomi, namun dapat dilewati dengan selamat dan memberikan hasil yang membanggakan.

*Panin Sekuritas has been through a quarter century of its dedication, a long time journey accompanied by economic crises, but we can successfully pass it and even give the satisfying result.*

# 75X

**NAB/UP Reksa Dana Saham**

**Panin Dana Maksima  
tembus Rp 75.000 / unit**

**Hasil Investasi Reksa Dana Saham Tertinggi di Indonesia**

**Kerja keras, Keahlian, Totalitas dan Konsistensi:  
16 tahun Panin Dana Maksima**

Panin Dana Maksima adalah produk reksa dana saham unggulan dari Panin Asset Management. Berkat pemahaman mendalam akan pasar modal di Indonesia, yang disertai dengan kerja keras, Keahlian, Totalitas dan Konsistensi mampu memberikan hasil investasi yang terbaik. Dengan tim investasi yang sama selama 16 tahun, serta strategi dan filosofi investasi yang konsisten, kami berkeyakinan akan mampu mengulang prestasi yang unggul di masa yang akan datang.



Best User Experience  
For Mobile Application  
by BeritaSatu.com



**POST**  
PANIN ONLINE STOCK TRADING



Berinvestasi  
di Pasar Modal Indonesia  
Kini Dalam Genggaman Anda

Dapatkan kemudahan berinvestasi saham di Pasar Modal Indonesia melalui Panin Online Stock Trading (POST). Mengutamakan Keamanan, Kemudahan, Kelengkapan dan Tampilan yang modern.

[www.post.co.id](http://www.post.co.id)  
[www.pans.co.id](http://www.pans.co.id)  
**021 515 3055**



**PaninSekuritas**

# Pendahuluan

## Introduction

### Prestasi

Prestasi tidak datang dengan mudah. Kami harus menghargai dan menghormatinya, karena prestasi adalah tonggak awal kami untuk mencapai tujuan yang lebih besar di masa depan.

### Achievements

Achievements do not come easily. We should cherish and honor them, because those achievements are our starting milestones in order to accomplish bigger goals for the future.





## Bacaan Penting Essential Read

Ikhtisar Keuangan  
Financial Highlights

26

Informasi Saham  
Shares Information

30

Kebijakan Dividen  
Dividend Policy

31



# 25 tahun Terbaik

## 25 years of Excellence

### Sambutan Wakil Presiden Komisaris dalam Perayaan 25 tahun Panin Sekuritas

Jakarta, 19 September 2014

Saudara-saudara sekalian, keluarga besar Panin Sekuritas dan Panin Asset Management yang saya kasih. Selamat Datang di acara Perayaan Ulang Tahun Panin Sekuritas yang ke 25. Perkenankanlah saya mewakili rekan-rekan Dewan Komisaris dan Direksi menyampaikan kata sambutan berikut ini.

Pertama-tama, marilah kita panjatkan Puji Syukur kehadapan Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya berkat perkenanNya kita dapat berkumpul bersama-sama dalam acara yang membahagiakan ini.

Perayaan Ulang Tahun kali ini memiliki arti yang sangat mendalam untuk kita semua, karena Panin Sekuritas sudah melewati masa berkaryanya selama 25 tahun. Suatu kurun waktu yang cukup panjang, yaitu seperempat abad, yang disertai berbagai krisis maha dahsyat, namun dapat kita lewati dengan selamat dan bahkan memberikan hasil yang sangat membanggakan.

Sehingga patutlah kita namakan perayaan ini menjadi Acara Syukuran kepada Tuhan Yang Maha Kuasa dan Acara Apresiasi terhadap semua stakeholder, terutama karyawan, staf, manajer, mitra usaha, Direksi dan rekan-rekan Dewan Komisaris yang telah bekerja keras dan tidak henti-hentinya meningkatkan kinerja sesuai bidangnya masing-masing.

### Message from Vice President Commissioner in 25th Anniversary of Panin Sekuritas

Jakarta, September 19<sup>th</sup>, 2014

Ladies and gentlemen, the beloved big family of Panin Sekuritas and Panin Asset Management. Welcome to the 25th anniversary celebration of Panin Sekuritas. Allow me as the behalf of Board of Commissioners and Directors to deliver this address.

First and foremost, let's express our deepest gratitude to the Almighty God, so today we are blessed with the opportunity to attend this joyous event.

This anniversary celebration has very deep meaning for all of us, as Panin Sekuritas has been through 25 years of its dedication. It has a long time journey, a long enough period of time, that is a quarter century. It is accompanied by various terrible crises, but we can successfully pass it and even give the very satisfying result.

Therefore, it is appropriate to name this celebration as thanksgiving event to the Almighty God and appreciation event to all stakeholders; mainly the employees, staffs, managers, partners, directors, and fellow Board of Commissioners who worked really hard and unceasingly improved their performance according to their respective fields.

## Sekilas Sejarah Panin Sekuritas (PANS)

Panin Sekuritas didirikan tahun 1989 oleh Panin Group, dibawah kepemimpinan bapak Mu'min Ali Gunawan sebagai Chairman, dengan nama Panin Sekuritasindo, dengan bapak Made Rugeh Ramia bertindak sebagai CEO.

Setahun kemudian di tahun 1990, Panin Sekuritasindo melakukan merger atau penggabungan usaha dengan Nusamas Sekurindo yang dimiliki kelompok usaha Patria dengan kepemilikan saham masing-masing 50%-50%. Kelompok usaha Patria adalah sebuah perusahaan yang saya dirikan bersama beberapa kawan, antara lain bapak Kun Mawira, bapak Handrata Sadeli dan ibu Poppy Dharsono.

Kepercayaan yang diberikan oleh Bapak Mu'min dan Panin Group kepada Patria inilah yang menjadi semangat bagi kita semua untuk bekerja keras dan sungguh-sungguh dengan dasar saling menghormati dan mendukung, sehingga kita bisa berhasil membawa PANS pada posisi sukses seperti ini.

Seperti diuraikan diatas, Perseroan lahir dan memulai usaha nya di masa awal Deregulasi Pasar Modal Indonesia, yaitu tahun 1989. Sebelumnya, Pasar Modal kita adalah pasar yang tidak aktif, dengan diisi belasan perusahaan2 yang walaupun bagus namun sangat sepi kegiatan transaksinya, antara lain Unilever, Multi Bintang, Sepatu Bata, Semen Cibinong dll dengan kapitalisasi pasar +/- sebesar Rp.3,4 Miliar atau USD 2juta dan IHSG sekitar 100.

## History of Panin Sekuritas (PANS) at a Glance

Panin Sekuritas was established in 1989 by Panin Group, under the leadership of Mr. Mu'min Ali Gunawan as the Chairman, by the name of Panin Sekuritasindo, and Mr. Made Rugeh Ramia as the CEO.

A year later, in 1990, Panin Sekuritasindo merged or performed a business combination with Nusamas Sekurindo owned by Patria business group with 50%-50% shares ownership. Patria business group is a company I established together with some fellows; some of them are Mr. Kun Mawira, Mr. Handrata Sadeli and Mrs. Poppy Dharsono.

The trust given by Mr. Mu'min and Panin Group to Patria became the spirit for all of us to work hard and earnestly on the basis of mutual respect and support. It enables us to bring PANS in this successful position.

The company, as described above, established and started its business at the beginning of Indonesian Capital Market Deregulation in 1989. Previously, our capital market was an inactive one filled by dozens of companies. Even though those companies were good, but the transaction activity was quiet, some of them are Unilever, Multi Bintang, Sepatu Bata, Semen Cibinong etc. with the approximate market capitalization of Rp 3.4 Billion or USD 2 Million and Jakarta Composite Index about 100.

Setelah Deregulasi Pasar Modal, pasar saham dan obligasi mulai ramai dan perusahaan publik pun bertambah banyak, sampai mencapai sekitar 500 perusahaan saat ini, dengan kapitalisasi pasar sekitar Rp 5.000 Triliun atau USD 400 Miliar.

Sepanjang kurun waktu 25 tahun perjalanan PANS, pasar modal Indonesia mengalami beberapa tantangan sangat berat, seperti Gebrakan Sumarlin (Tight Money Policy), krisis multi dimensi 1997/1998 dan krisis keluangan global tahun 2008.

Puji Tuhan, PANS bukan hanya berhasil melewati masa-masa krisis tersebut, malahan bisa memberikan kinerja usaha yang baik sekali, dibuktikan dengan didapatkannya berbagai penghargaan, seperti Perusahaan Efek dengan Kinerja Keuangan Terbaik dan Kepatuhan Terbaik, Manajer Investasi Terbaik, Produk Reksadana Terbaik dan lain sebagainya.

### Go Public

Sejalan dengan kegiatan usaha Perseroan di bidang pasar modal, kami mengambil keputusan strategis untuk menjadi perusahaan publik dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada bulan Mei tahun 2000.

Adapun tujuan Go Public adalah antara lain untuk mendukung perkembangan Pasar Modal Indonesia, meningkatkan transparansi dan kepatuhan manajemen, memperkuat permodalan serta memberikan peluang bagi publik untuk turut memiliki saham Perseroan.

After Capital Market Deregulation, stock and bond market began bustling and public company was greatly increased, until today, it reaches about 500 companies, with market capitalization about Rp 5,000 Trillion or USD 400 Billion.

Throughout 25 years PANS journey period, Indonesian capital market had been experienced some heavy challenges, such as Sumarlin Breakthrough (Tight Money Policy), the multi-dimensional crisis of 1997/1998 and the global financial crisis of 2008.

Thank God, PANS did not only weather the crisis period, in fact, could prove excellent business performance. It was evidenced by the receipt of numerous awards, such as Securities Company with the best financial performance and compliance best, Best Investment Manager, Best Fund Products, etc.

### Go Public

In line with the Company business activity in the capital market sector, we made strategic decision to become a public company and listed its shares at Indonesian Stock Exchange on May 2000.

The purposes of Go Public are as follows: To support the development of Indonesian Capital Market, to increase the management transparency and compliance, to strengthen the capital as well as provide opportunities for the public to participate in the Company's own shares.

Saat merger tahun 1990, Panin Sekuritas memiliki ekuitas sebesar Rp.4 Miliar. 10 tahun kemudian, sesaat sebelum Go Public, ekuitas tsb telah tumbuh menjadi Rp.40 Miliar. Dengan masuknya dana IPO sebesar Rp44 Milliar, kapitalisasi pasar saham Perseroan telah menjadi sebesar Rp.88 Miliar.

Saat ini, 14 tahun setelah IPO, kapitalisasi pasar PANS meningkat 45x lipat menjadi hampir Rp.4 Triliun. Dengan total dividen yang telah dibayarkan sekitar Rp 458 Miliar selama 14 tahun, dengan trend yang terus meningkat, PANS telah memberikan Internal Rate of Return (IRR) sebesar 33,31% per tahun kepada investor sejak IPO.

Untuk pencapaian imbal hasil yang sangat baik ini, perkenankanlah saya mewakili seluruh pemegang saham, baik pendiri maupun publik, mengucapkan banyak terima kasih dan memberikan apresiasi yang setinggi-tingginya kepada seluruh jajaran karyawan, staf, manajer, Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan, yang sudah bekerja keras dan berhasil meningkatkan shareholder value bagi seluruh pemegang saham.

Dengan melihat rekam jejak yang sangat baik ini dan prospek usaha kedepan yang sangat menjanjikan, saya ingin mengajak seluruh karyawan PANS dan Panin Asset Management (PAM) untuk terus meningkatkan kepemilikan saham PANS, agar kita semua bukan hanya mendapatkan gaji, insentif dan bonus saja, namun juga bisa menikmati hasil usaha sebagai pemegang saham perusahaan tempat kita berkarya.

When the merger in 1990, Panin Sekuritas had equity of Rp 4 Billion. 10 years later, shortly before Go Public, the equity had grown into Rp 40 Billion. With the inflow of Rp 44 Billion IPO funds, market capitalization of the Company's stock increased to Rp 88 Billion.

Today, 14 years after IPO, market capitalization of PANS increase 45 fold to nearly Rp 4 Trillion. With the total dividend paid around Rp 458 Billion for 14 years, with an increasing trend, PANS has given 33.31% Internal Rate of Return (IRR) per year to the investors since IPO.

For the achievement of this very good return, let me represent all shareholders, both founders and public, to thank and greatly appreciate to all employees, staffs, managers, Board of directors and commissioners, who worked hard and successfully increased the shareholder value for all shareholders.

By looking at the very good track record and business prospect, I would like to invite all PANS and Panin Asset Management (PAM) employees to continue to increase PANS shareholding, that we are all not only get a salary, incentives and bonuses, but also can enjoy the results of operations as a shareholder of the company where we work.

## Tantangan, Harapan dan Kesempatan ke Depan

Walaupun Pasar Modal Indonesia sudah mengalami kemajuan yang sangat pesat, namun prospek pengembangannya kedepan masih sangat besar.

Beberapa faktor pendukung prospek tersebut adalah:

1. Kebutuhan dana investasi infrastruktur yang sangat besar serta untuk menunjang pertumbuhan ekonomi yang tinggi, tidak bisa diharapkan dari APBN ataupun perbankan saja, sehingga sebagian besar diharapkan dapat dihimpun dari Pasar Modal,
2. Masih rendahnya jumlah investor pasar modal dan kapitalisasi pasar saham serta jumlah emiten dibanding jumlah penduduk dan GDP, menjanjikan peluang pertumbuhan usaha cukup tinggi dan untuk waktu yang cukup lama.
3. Dimulai nya era Masyarakat Ekonomi Asean tahun 2015, adalah tantangan sekaligus kesempatan bagi seluruh Insan Pasar Modal, terutama untuk Panin Sekuritas dan Panin Asset Management.

Saat ini, PANS dan PAM memiliki masing-masing satu kantor pusat dengan total 28 kantor cabang, total 370 karyawan, berpengalaman dalam bisnis ini selama 25 tahun, ekuitas lebih dari Rp 1 Triliun, 44 ribu Rekening Nasabah PAM dengan AUM Rp 12 Triliun dan 12 ribu Rekening Nasabah PANS dengan aset dalam penitipan sebesar Rp 5,5 Triliun. Dengan sumber daya yang demikian memadai, kita mempunyai bekal yang sangat kuat untuk mengukir prestasi di masa 25 tahun mendatang.

## Future Challenge, Wish and Opportunity

Although the Indonesian Capital Market has shown its rapid progress, but the prospects for its future development is still great.

Here are several supporting factors for the prospects:

1. The great need for infrastructure investment funds to support the very high economic growth, which cannot be imposed to either the state budget or banks only. For that, most of the fund is expected to be raised from the Capital Market.
2. The low number of the capital market investors, stock market capitalization, and number of issuers compared to the total population and GDP, promises the high business growth opportunities for a long time.
3. The commencement of Asean Economic Community in 2015 is a challenge and at the same times an opportunity for the entire personnel of the Capital Market, particularly for Panin Sekuritas and Panin Asset Management.

Currently, PANS and PAM own each one headquarter with the total 28 branches, 370 employees who experienced in business for 25 years, equity is more than Rp 1 Trillion, 44 thousand PAM customer accounts with Rp 12 Trillion Assets Under Management (AUM) and 12 thousands PANS customer accounts with the assets under custody of Rp 5.5 Trillion. With adequate resources, we have power to be successful in the next 25 years.

Walaupun berada dalam dua badan hukum dan manajemen yang berbeda, guna mengantisipasi perkembangan pasar modal, PANS dan PAM adalah tetap SATU KESATUAN yang tidak perlu ter-kotak2 dalam kegiatan usahanya. Sebaliknya, kita harus bisa mensinergikan sumber daya dan potensi yang ada pada masing-masing, dengan menjadikan 1 tambah 1 menjadi jauh lebih besar dari 2, bukan hanya 2 atau malah kurang dari 2 yang dikarenakan tidak ada nya sinergi.

Untuk itu, dalam kesempatan ini, saya mengajak seluruh jajaran PANS dan PAM, untuk senantiasa mengembangkan kemampuan teknis masing-masing, kemampuan manajerial dan team work nya, agar siap mengemban tugas dan tanggung jawab yang semakin besar, sesuai dengan jenjang karier yang terbuka lebar, di setiap tingkatan, sampai tingkat Direksi dan Dewan Komisaris sekalipun.

Akhir kata, mari kita wujudkan impian untuk menjadikan Panin Sekuritas dan Panin Asset Management menjadi salah satu perusahaan efek terbaik di Indonesia dan mungkin juga regional. Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa senantiasa menyertai dan memberkati kita semua. Amin.

Dirgahayu Seperempat Abad Panin Sekuritas!!

Although PANS and PAM are under two different legal entities and management, in order to anticipate the capital market development, both companies are in A UNITY that does not need to be compartmentalized in every business activity. Instead, we should make the synergy between resources and potential in each. To make 1 plus 1 becomes much greater than 2, not just 2 or even less due to the absence of synergy.

Therefore, in this occasion, I invite all members of PANS and PAM to continually develop each technical, managerial capability, and team work, so that, we are ready to carry out the greater duties and responsibilities in accordance with the wide opened career path, at all levels, up to the level of the Board of Directors and the Board of Commissioners.

Finally, let's realize the dream of Panin Sekuritas and Panin Asset Management to be one of the leading securities companies in Indonesia and perhaps also regionally. May the Almighty God be with and bless us. Amen.

Happy a quarter century anniversary of Panin Sekuritas!!

# Jejak Langkah Milestones

## 1989

Didirikan sebagai Perantara Pedagang Efek dan Penjamin Emisi Efek.

*Established as a Securities Brokerage and Underwriter.*

## 1997

Memperoleh ijin usaha sebagai Manajer Investasi dan penerbitan perdana reksa dana

Perusahaan efek pertama yang mendapatkan ijin pemberian Fasilitas Pembiayaan Transaksi Nasabah.

*Licensed as Investment Manager and initial launching of mutual funds*

*The first securities company licensed for Margin Financing.*

## 2000

Penawaran Umum Perdana dan Pencatatan Saham di Bursa Efek Jakarta.

*Initial Public Offering and share listing at the Jakarta Stock Exchange.*

## 2006

Pelunasan Obligasi Panin Sekuritas II Tahun 2005 Seri A;

*Bond Payment of Obligasi Panin Sekuritas II Year 2005 Seri A;*

## 2007

Pelunasan Obligasi Panin Sekuritas II Tahun 2005 Seri B.

Penerbitan Obligasi Panin Sekuritas III Tahun 2007 dan Pencatatan di Bursa Efek Surabaya;

*Bond Payment of Obligasi Panin Sekuritas II Year 2005 Seri B.*

*Bond issuance of Obligasi Panin Sekuritas III Year 2007 and listing at Surabaya Stock Exchange;*

## 2008

Pemecahan Nilai Nominal Saham;

Pelunasan Obligasi Panin Sekuritas I Tahun 2003

Peluncuran Panin Sekuritas *Online Stock Trading* ("POST")

*Stock Split;*

*Bond Payment of Obligasi Panin Sekuritas I Year 2003.*

*Launched Panin Sekuritas Online Stock Trading ("POST")*

## 2002

Pemecahan Nominal Saham.  
*Stock Split.*

## 2003

Penerbitan Obligasi Panin  
Sekuritas I Tahun 2003 dan  
Pencatatan di Bursa Efek  
Surabaya.  
  
*Bond issuance of Panin  
Sekuritas I Year 2003 and  
listing at Surabaya Stock  
Exchange.*

## 2004

Peningkatan Modal Disetor  
melalui dividen saham;  
  
*Increase of Paid-in Capital  
through stock dividend;*

## 2005

Penerbitan Obligasi Panin  
Sekuritas II Tahun 2005 dan  
Pencatatan di Bursa Efek  
Surabaya;  
  
*Bond issuance of Panin  
Sekuritas II Year 2005 and  
listing at Surabaya Stock  
Exchange;*

## 2011

Pengalihan kegiatan Manajer  
Investasi ke entitas anak, PT  
Panin Asset Management.

Peluncuran *online stock  
trading* berbasis aplikasi  
("POST-Pro")

*Spin-off Investment Manager  
activity into subsidiary, PT  
Panin Asset Management.*

*Launched application based  
online stock trading ("POST-  
Pro")*

## 2012

Penerbitan *online stock  
trading syariah* ("POST  
Syariah") dan reksa dana  
syariah.

Pelunasan Obligasi Panin  
Sekuritas III Tahun 2007.

*Launched shariah online  
stock trading ("POST  
Syariah") and shariah mutual  
funds.*

*Bond Payment of Obligasi  
Panin Sekuritas III Year 2007.*

## 2013

Pengembangan *multi  
platform online trading*  
(website, aplikasi, android,  
iOS).

*Development of multi  
platform online trading  
(website, application, android,  
iOS).*

## 2014

Ulang tahun Panin Sekuritas  
ke-25.

Memperoleh peringkat  
AA-(idn), *stable outlook*, dari  
*Fitch Ratings.*

*25th Anniversary of Panin  
Sekuritas*

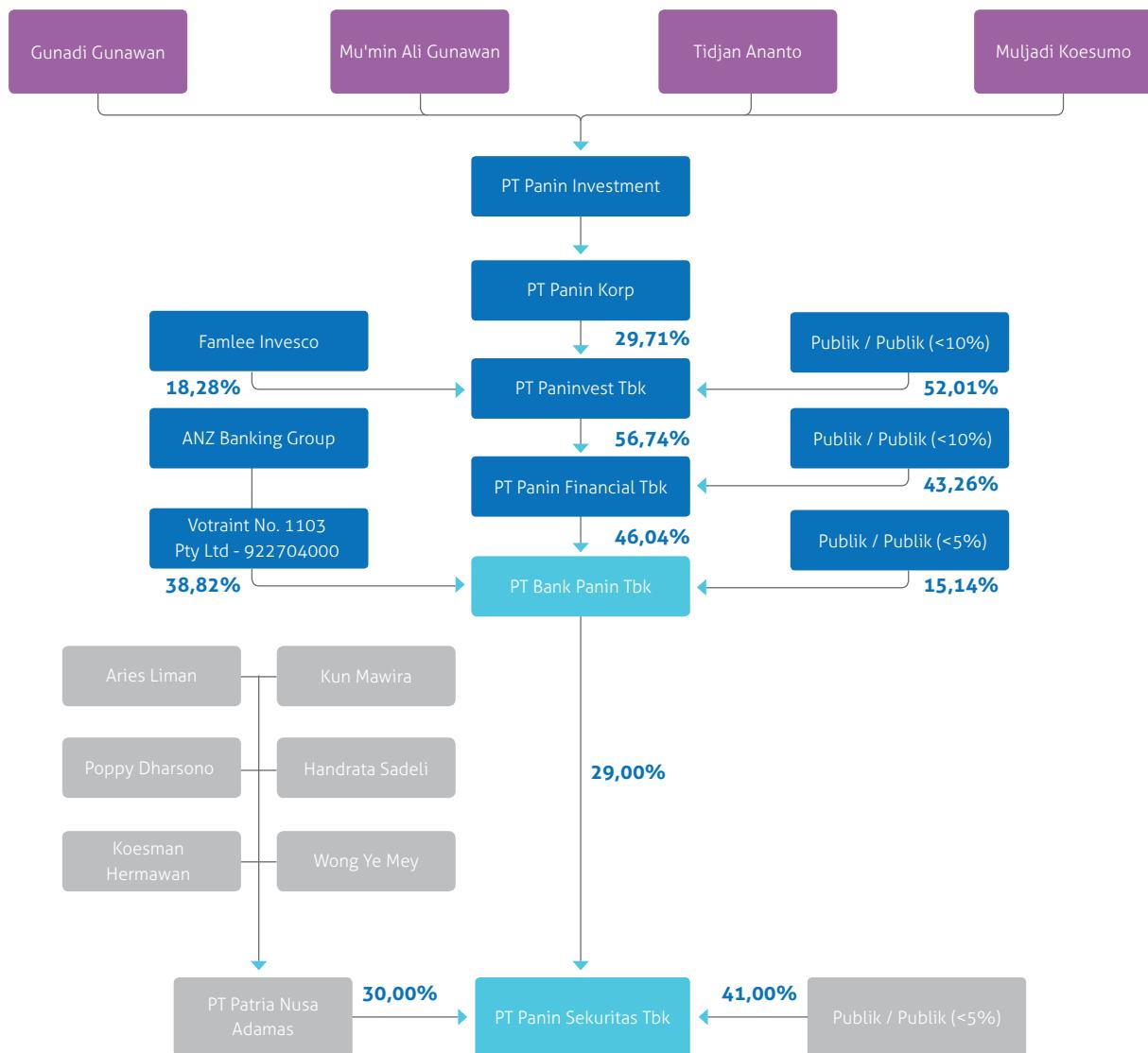
*AA-(idn) rating, stable  
outlook, from Fitch ratings.*

# Pemegang Saham Shareholders

**Komposisi pemegang saham Perseroan per 31 Desember 2014 adalah sebagai berikut :**

**Composition of the Company's shareholders as of December 31, 2014 is as follows:**

Nama	Nilai Nominal Rp 125 per share Nominal Value Rp 125 per share		Percentase Percentage (%)	Name
	Jumlah Saham Number of Shares	Jumlah Nominal Total Nominal (Rp)		
Modal Dasar	1.280.000.000	160.000.000.000		Authorized Capital
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh				Issued and Fully Paid Capital
PT Patria Nusa Adamas	216.000.000	27.000.000.000	30,00	PT Patria Nusa Adamas
PT Bank Panin Tbk	208.800.000	26.100.000.000	29,00	PT Bank Panin Tbk
Publik (kepemilikan dibawah 5%)	295.200.000	36.900.000.000	41,00	Public (ownership below %5)
Jumlah	720.000.000	90.000.000.000	100,00	Total



## Visi dan Misi Vision and Mission

### Visi *Vision*

Menjadi perusahaan efek andalan dan terpercaya dalam kegiatan pasar modal yang dapat memberikan solusi finansial optimal bagi nasabah.

*To become a leading and trusted securities company in the capital market by delivering optimal financial solutions to our clients.*

### Misi *Mission*

Mengembangkan Perseroan dengan membangun sumber daya manusia yang profesional, dedikatif dan memiliki integritas tinggi, serta didukung sumber daya keuangan yang kuat dan teknologi informasi yang tepat guna.

*To develop the Company by fostering professional, dedicated and high integrity human resources supported by strong financial resources and effective information technology.*

Membangun kepercayaan nasabah dengan memberikan kepuasan dan kenyamanan melalui layanan jasa keuangan yang menyeluruh dan solusi cerdas bagi nasabah.

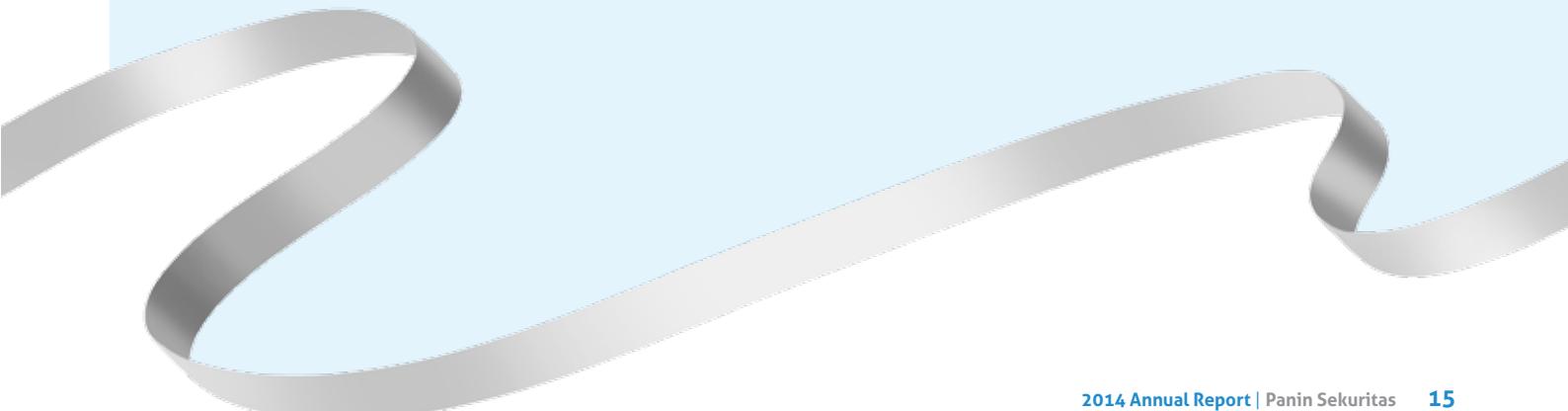
*To solidify clients' trust by providing satisfaction and convenience through integrated financial services and innovative solutions.*

Meningkatkan enterprise value Perseroan melalui upaya yang konsisten dan berorientasi pada hasil dengan tetap menerapkan sikap prudent.

*To increase enterprise value through consistent and goal-oriented efforts, while continuing to be prudent.*

Menjadi mitra kerja yang menguntungkan bagi para stakeholders dan menciptakan sinergi kepada hasil kerja bersama.

*To become a beneficial partner for all stakeholders and create synergy as a result of mutual cooperation.*



# Kegiatan Tahun 2014

## 2014 Event Highlights

### Januari January



**01** Memperoleh penghargaan "Digital Brand of the Year 2013" untuk kategori Perusahaan Sekuritas, dari Majalah Infobank

Received "Digital Brand of the Year 2013", awarded by Infobank Magazine;

**02** Rapat Koordinasi Kerja Karyawan 2014, Hotel Pullman-Thamrin, Jakarta  
Employee Coordination Meeting 2014, Hotel Pullman-Thamrin, Jakarta

### Februari February



**01** Investor Gathering & Market Outlook 2014 di Ballroom Ritz Carlton Pacific Place, Jakarta

Investor Gathering & Market Outlook 2014 at Ballroom Ritz Carlton Pacific Place, Jakarta;

**02** Investor Gathering & Market Outlook 2014 di JW Marriot, Surabaya  
Investor Gathering & Market Outlook 2014 at JW Marriot Surabaya



**03** Panin Asset Management bersama QM Finansial mengadakan kegiatan LunchNShare di 22 perusahaan sepanjang tahun

Panin Asset Management and QM Finansial presented LunchNShare Activities in 22 different Offices along the year

**04** Kegiatan PAM Goes To Office di 4 perusahaan sepanjang tahun.  
PAM Goes To Office in 4 different offices along the year.

### April April



**01** Seminar Internasional The Value Investor bersama Ronald W. Chan International Seminar The Value Investor with Ronald W. Chan

**02** Pembukaan Sekolah Pasar Modal 2014, bekerjasama dengan Bursa Efek Indonesia  
Opening of Capital Market School 2014, in cooperation with the Indonesia Stock Exchange

**03** Capital Market Run 2014 oleh Panin Asset Management.  
Capital Market Run 2014 by Panin Asset Management

### Mei May



**01** Gerakan Nasional Cinta Pasar Modal 2014 bersama Bursa Efek Indonesia di 8 universitas

National Program for Capital Market 2014, in cooperation with Indonesia Stock Exchange in 8 universities

**02** Kegiatan Share N Learn dengan Kontan di 7 perusahaan sepanjang tahun  
Share N Learn Activities with KONTAN in 7 different offices along the year



**01** Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan di Gedung Bank Panin, Senayan, Jakarta Annual General Shareholders' Meeting at Panin Bank Building, Senayan, Jakarta

**02** Paparan Publik Tahunan di Gedung Bank Panin, Senayan, Jakarta Annual Public Expose at Panin Bank Building, Senayan, Jakarta

## Maret March



- 01** Pembukaan kantor Panin Sekuritas cabang Solo, Jawa Tengah  
Grand Opening of Panin Sekuritas branch at Solo, Central Java
- 02** Memperoleh penghargaan "Best Mutual Funds 2014", dari Majalah Investor Received "Best Mutual Funds 2014", awarded by Investor Magazine

- 03** Program CSR Donor Darah untuk Palang Merah Indonesia (PMI) di Gedung Bursa Efek Indonesia, Jakarta  
CSR Program of Blood Donation for The Indonesian Red Cross (PMI) at Indonesia Stock Exchange Building, Jakarta
- 04** Ulang Tahun Panin Asset Management ke - 3  
3rd Anniversary of Panin Asset Management.

- 05** Outbound & Team Building Karyawan, di Bandung, Jawa Barat.  
Employee Outbound & Team Building, at Bandung, West Java.

## Agustus August



- 01** Penandatanganan Kerjasama SIPP 2 antara Panin Asset Management dan Panin Dai-ichi Life  
The Signing Ceremony of Cooperation for SIPP 2 between Panin Asset Management and Panin Dai-ichi Life
- 02** Penandatanganan Kerjasama antara Panin Asset Management dan DAFAM Group  
The Signing Ceremony of Cooperation between Panin Asset Management and DAFAM Group

- 03** Investor Summit & Capital Market Expo 2014 di Grand City Mall, Surabaya, Jawa Timur  
Investor Summit & Capital Market Expo 2014 at Grand City Mall, Surabaya, East Java.

- 01** Berpartisipasi di Investor Summit & Capital Market Expo 2014 di Pacific Place, Jakarta;  
Participated in Investor Summit & Capital Market Expo 2014, at Pacific Place, Jakarta;
- 02** Berpartisipasi di Indonesia Financial Expo & Forum (IFEF) 2014, Jakarta Convention Center, Senayan, Jakarta  
Participated in Indonesia Financial Expo & Forum (IFEF) 2014, at Jakarta Convention Center, Senayan, Jakarta;

## September September



- 03** Perayaan 25 tahun Panin Sekuritas, di Pacific Place, Jakarta  
Panin Sekuritas 25th Anniversary Celebration, at Pacific Place, Jakarta
- 04** Program CSR Donor Darah untuk Palang Merah Indonesia (PMI) di Gedung Bursa Efek Indonesia, Jakarta  
CSR Program of Blood Donation for The Indonesian Red Cross (PMI), at Indonesia Stock Exchange Building, Jakarta

## Oktober October



- 01** Panin Asset Management Customer Gathering, Jakarta  
Panin Asset Management Customer Gathering, Jakarta
- 02** Bursa Efek Indonesia Game Competition, Surabaya  
IDX Game Competition, Surabaya

## Desember December



- 01** Berpartisipasi pada acara yang diselenggarakan oleh OJK yaitu Pasar Keuangan Rakyat yang diadakan di Indramayu dan Jakarta  
Participated in Financial Service Authority's event, which was "Pasar Keuangan Rakyat", at Indramayu, West Java and Jakarta
- 02** Memperoleh penghargaan "Tokoh Finansial Indonesia 2014", dari Majalah Investor  
Received "Best CEO 2014", awarded by Investor Magazine

- 03** Memperoleh penghargaan "Best Online Trading 2014", dari BeritaSatu.com  
Received "Best Online Trading 2014", awarded by BeritaSatu.com
- 04** Memperoleh penghargaan "Best of the Best Companies 2014", dari Majalah Forbes Indonesia  
Received "Best of the Best Companies 2014", awarded by Forbes Indonesia Magazine

## November November



- 03** Gerakan Nasional Literasi Keuangan Indonesia 2014 bersama OJK, Manado  
Gerakan Nasional Literasi Keuangan Indonesia 2014 with Financial Services Authority, Manado
- 04** Kegiatan Literasi Keuangan (SiMOLEK) bersama OJK dan BEI di 8 lokasi sepanjang tahun  
Financial Literacy activities (SiMOLEK) with Financial Services Authority and Indonesia Stock Exchange in 8 locations

**01** Berpartisipasi dalam acara Pekan Reksa Dana 2014, Jakarta  
Participated in "Mutual Funds Week 2014", Jakarta

# Penghargaan Awards

## 2011



Capital Market Award 2011,  
Penghargaan Khusus Anggota Bursa  
berdasarkan Kinerja Keuangan dan  
Tingkat Kepatuhan, penghargaan dari  
Menteri Keuangan Republik Indonesia.

Capital Market Award 2011, Special  
Award for Stock Exchange Member  
based on Financial Performance and  
Compliance, awarded by Ministry of  
Finance of Republic of Indonesia.



Asia's Best Companies 2011,  
penghargaan dari FinanceAsia.

Asia's Best Companies 2011,  
awarded by FinanceAsia.



Indonesia Brand Champion 2011, Kategori Merk  
Perusahaan Efek Paling Populer, penghargaan  
dari MarkPlus, Inc.

Indonesia Brand Champion 2011, Kategori  
Merk Perusahaan Efek Pilihan Konsumen,  
penghargaan dari MarkPlus, Inc.

Indonesia Brand Champion 2011, category:  
Most Popular Brand of Brokerage House,  
awarded by MarkPlus, Inc.

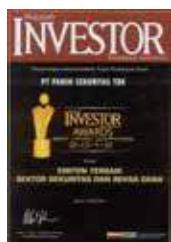
Indonesia Brand Champion 2011, category:  
Customer's Brand Choice of Brokerage House,  
awarded by MarkPlus, Inc.



Reksa Dana Terbaik 2011 untuk  
kategori Reksa Dana Saham periode  
satu, tiga, lima dan tujuh tahun  
dengan Jumlah Aset diatas Rp  
1 Triliun (Panin Dana Maksima),  
penghargaan dari Majalah Investor.

Best Mutual Fund 2011 in Equity  
Mutual Fund Category based on  
one, three, five and seven years  
performance with Total Assets  
above of Rp 1 Trillion (Panin Dana  
Maksima), awarded by Investor  
Magazine.

## 2012



Emiten Terbaik 2012 untuk Sektor Sekuritas  
dan Reksa Dana, penghargaan dari Majalah  
Investor.

The Best Publicly Listed Company 2012 in the  
Securities and Mutual Fund Sector, awarded by  
Investor Magazine.



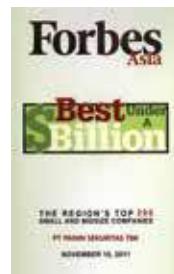
Sekuritas Terbaik 2012 untuk  
kategori Jumlah Aset diatas Rp 1  
Triliun, penghargaan dari Majalah  
Investor.

Best Securities Company 2012  
with Total Assets above Rp 1 Trillion,  
awarded by Investor Magazine.



*Best Of The Best Awards 2011: The 40 Top Performing Small & Midsized Companies*, penghargaan dari Forbes Indonesia.

*Best Of The Best Awards 2011: The 40 Top Performing Small & Midsized Companies*, awarded by Forbes Indonesia.



*200 Best Under A Billion Companies 2011*, penghargaan dari Forbes Asia

200 Best Under A Billion Companies 2011, awarded by Forbes Asia.



Reksa Dana Terbaik 2011 untuk kategori Reksa Dana Saham periode satu dan tiga tahun dengan Jumlah Aset Rp 100 miliar – Rp 1 Triliun (Panin Dana Prima), penghargaan dari Majalah Investor.

Best Mutual Fund 2011 in Equity Mutual Fund Category based on one and three years performance with Total Assets of Rp 100 Billion – Rp 1 Trillion (Panin Dana Prima), awarded by Investor Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2011 untuk kategori Reksa Dana Campuran periode satu tahun (Panin Dana Bersama), penghargaan dari Majalah Investor.

Best Mutual Fund 2011 in Balance Mutual Fund Category based on one year performance (Panin Dana Bersama), awarded by Investor Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2012 untuk kategori Reksa Dana Saham periode satu, tiga, lima dan tujuh tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin Dana Maksima), penghargaan dari Majalah Investor.



Best Mutual Fund 2012 in Equity Mutual Fund Category based on one, three, five and seven years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin Dana Maksima), awarded by Investor Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2012 untuk kategori Reksa Dana Campuran periode satu dan tiga tahun (Panin Dana Unggulan), penghargaan dari Majalah Investor.

Best Mutual Fund 2012 in Balance Mutual Fund Category based on one and three years performance (Panin Dana Unggulan), awarded by Investor Magazine.

## 2013



Digital Brand of the Year 2012 untuk kategori Perusahaan Sekuritas, penghargaan dari Majalah Infobank.

Digital Brand of the Year 2012 in Securities Company Category, awarded by Infobank Magazine.



Digital Brand of the Year 2012 untuk kategori Reksa Dana, penghargaan dari Majalah Infobank.

Digital Brand of the Year 2012 in Mutual Fund Category, awarded by Infobank Magazine.



Best Online Trading 2013 untuk kategori Best User Experience for Mobile Application, penghargaan dari BeritaSatu.com.

Best Online Trading 2013 for the category of Best User Experience for Mobile Application, awarded by BeritaSatu.com.



Reksa Dana Terbaik 2013 untuk kategori Reksa Dana Saham periode tiga, lima dan tujuh tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin DANA Maksima), penghargaan dari Majalah Investor.



Best Mutual Fund 2013 in Equity Mutual Fund Category based on three, five and seven years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin DANA Maksima), awarded by Investor Magazine.

## 2014



Digital Brand of the Year 2013 untuk kategori Perusahaan Sekuritas, penghargaan dari Majalah Infobank.

Digital Brand of the Year 2013 in Securities Company Category, awarded by Infobank Magazine.



Best Of The Best Awards: The Top 50 Companies For 2014, penghargaan dari Forbes Indonesia.

Best Of The Best Awards: The Top 50 Companies For 2014, awarded by Forbes Indonesia.



Emiten Terbaik 2013 untuk Sektor Sekuritas dan Reksa Dana, penghargaan dari Majalah Investor.

The Best Publicly Listed Company 2013 in the Securities and Mutual Fund Sector, awarded by Investor Magazine.



Sekuritas Terbaik 2013 untuk kategori Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun, penghargaan dari Majalah Investor.

Best Securities Company 2013 with Total Assets above Rp 1 Trillion, awarded by Investor Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2013 untuk kategori Reksa Dana Saham periode lima tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 100 Miliar - Rp 1 Triliun (Panin Dana Prima), penghargaan dari Majalah Investor.

Best Mutual Fund 2013 in Equity Mutual Fund Category based on five years performance with Total Assets above of Rp 100 Billion - Rp 1 Trillion (Panin Dana Prima), awarded by Investor Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2013 untuk kategori Reksa Dana Campuran B periode tiga dan lima tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 100 Miliar (Panin Dana Unggulan), penghargaan dari Majalah Investor.



Best Mutual Fund 2013 in Balance B Mutual Fund Category based on three and five years performance with Total Assets above of Rp 100 Billion (Panin Dana Unggulan), awarded by Investor Magazine



Online Trading Terbaik 2014, kategori Special Awards: Best Mobile Application, penghargaan dari BeritaSatu.com.

Best Online Trading 2014, for the category of Special Awards: Best Mobile Application, awarded by BeritaSatu.com

## Morningstar Ratings™



Reksa Dana Bintang Lima, untuk Panin Dana Maksima, penghargaan dari Morningstar Inc.

Reksa Dana Bintang Empat, untuk Panin Dana Prima, Panin Dana Bersama Plus, Panin Dana Bersama dan Panin Dana Unggulan, penghargaan dari Morningstar Inc.

Reksa Dana Bintang Tiga, untuk Panin Dana USD dan Panin Dana Utama Plus 2, penghargaan dari Morningstar Inc.

Top -5Star Funds, for Panin Dana Maksima, awarded by Morningstar Inc.

Top -4Star Funds, for Panin Dana Prima, Panin Dana Bersama Plus, Panin Dana Bersama and Panin Dana Unggulan, awarded by Morningstar Inc.

Top -3Star Funds, for Panin Dana USD and Panin Dana Utama Plus 2, awarded by Morningstar Inc.

## 2014



Reksa Dana Terbaik 2014 untuk kategori Reksa Dana Saham periode lima tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin Dana Maksima), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.



Reksa Dana Terbaik 2014 untuk kategori Most Favorite Fund Reksa Dana Saham (Panin Dana Maksima), pernghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.

Best Mutual Fund 2014 in Equity Mutual Fund Category based on five years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine

Best Mutual Fund 2014 in Most Favorite Equity Fund Category (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine



Reksa Dana Terbaik 2014 untuk kategori Reksa Dana Saham periode tiga tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin Dana Prima), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.

Best Mutual Fund 2014 in Equity Mutual Fund Category based on three years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin Dana Prima), awarded by Investor-Infovesta Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Reksa Dana Saham periode sepuluh tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin Dana Maksima), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta

Best Mutual Fund 2015 in Equity Mutual Fund Category based on ten years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Reksa Dana Saham periode lima tahun dengan Jumlah Aset diatas Rp 1 Triliun (Panin Dana Maksima), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Most Favorite Fund Reksa Dana Saham (Panin Dana Maksima), pernghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.

Best Mutual Fund 2015 in Equity Mutual Fund Category based on five years performance with Total Assets above of Rp 1 Trillion (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine

Best Mutual Fund 2015 in Most Favorite Equity Fund Category (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine

## 2015



Reksa Dana Terbaik 2014 untuk kategori Reksa Dana Campuran Tipe Agresif periode lima tahun (Panin Dana Unggulan), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.



Reksa Dana Terbaik 2014 untuk kategori Most Favorite Fund Reksa Dana Campuran (Panin Dana Unggulan), pernghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.

Best Mutual Fund 2014 for category Balance Mutual Fund Aggressive Type based on five years performance(Panin Dana Unggulan), awarded by Investor-Infovesta Magazine

Best Mutual Fund 2014 in Most Favorite Balance Fund Category (Panin Dana Unggulan), awarded by Investor-Infovesta Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Reksa Dana Saham periode lima tahun dengan rata-rata return tertinggi (Panin Dana Maksima), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta

Best Mutual Fund 2015 in Equity Mutual Fund Category based on five years performance with the highest average return (Panin Dana Maksima), awarded by Investor-Infovesta Magazine.



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Most Favorite Fund Reksa Dana Campuran (Panin Dana Unggulan), pernghargaan dari Majalah Investor-Infovesta

Best Mutual Fund 2015 in Most Favorite Balance Fund Category (Panin Dana Unggulan), awarded by Investor-Infovesta Magazine



Reksa Dana Terbaik 2015 untuk kategori Reksa Dana Campuran Tipe Agresif periode lima tahun (Panin Dana Unggulan), penghargaan dari Majalah Investor-Infovesta.

Best Mutual Fund 2015 for category Balance Mutual Fund Aggressive Type based on five years performance (Panin Dana Unggulan) awarded by Investor-Infovesta Magazine

# Ikhtisar Keuangan

## Financial Highlights

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian (Rp Miliar)						Consolidated Statement Of Financial Position (Rp Billion)
	2010	2011	2012	2013	2014	
Jumlah Aset	1.411,33	1.562,53	1.661,87	1.370,08	1.825,50	Total Assets
Jumlah Liabilitas	774,83	777,77	709,27	339,56	513,06	Total Liabilities
Ekuitas Yang Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk	633,51	777,00	935,89	1.008,08	1.282,76	Equity Attributable to the Owners of the Parent
Jumlah Ekuitas	636,50	784,76	952,60	1.030,53	1.312,44	Total Equity

Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian (Rp Miliar)						Consolidated Statements Of Comprehensive Income (Rp Billion)
	2010	2011	2012	2013	2014	
Jumlah Pendapatan Usaha	367,20	354,01	430,34	440,92	646,99	Total Revenues
Laba dari Usaha	280,04	252,62	304,26	261,20	436,61	Profit from Operation
Laba Sebelum Pajak Penghasilan	250,79	236,81	287,70	252,51	423,71	Profit before Income Tax
Laba Tahun Berjalan	240,72	203,11	239,84	197,26	367,03	Profit For The Year
Pendapatan Komprehensif Lain	-	-	-	-	-	Other Comprehensive Income
Jumlah Laba Komprehensif Periode Berjalan	240,72	203,11	239,84	197,26	367,03	Total Comprehensive Income For The Period
Jumlah Laba Komprehensif Yang Dapat Diantribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk	239,53	201,09	230,89	190,99	357,48	Total Comprehensive Income Attributable to Equity Holders Of The Parent Company
Jumlah Laba Komprehensif Yang Dapat Diantribusikan Kepada Kepentingan Non- pengendali	1,19	2,01	8,95	6,26	9,55	Total Comprehensive Income Attributable to Non-controlling Interests
Jumlah Saham Beredar (Juta Lembar)	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	Total Shares Issued (Million Shares)
Laba Per Saham (Rp)*	332,67	279,30	320,68	265,27	496,50	Earnings Per Share (Rp)*

\*) Laba per saham dihitung berdasarkan jumlah laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk. Jumlah saham telah disesuaikan setelah adanya pemecahan nilai nominal Saham pada tahun 2002, 2008 dan Dividen Saham tahun 2004.

Earnings per share is calculated based on total comprehensive income attributable to equity holders of the parent company. Total Shares have been adjusted following stock split in 2002, 2008 and Stock Dividend in 2004.

Tahun	2010	2011	2012	2013	2014	Year
Rasio Keuangan (%)						
Rasio Pertumbuhan :						
Jumlah Aset	36,91	10,71	6,36	(17,56)	33,24	Growth Ratios : Total Assets
Jumlah Liabilitas	30,44	0,38	(8,81)	(52,13)	51,10	Total Liabilities
Ekuitas*	45,62	22,65	20,45	7,71	27,25	Equity*
Jumlah Pendapatan Usaha	61,93	(3,59)	21,56	2,46	46,74	Total Revenues
Laba dari Usaha	63,17	(9,79)	20,44	(14,15)	67,16	Profit from Operation
Laba Bersih**	60,36	(16,05)	14,82	(17,28)	87,17	Net Income**
Laba dari Usaha terhadap Pendapatan (Marjin Laba Usaha)	76,26	71,36	70,70	59,24	67,48	Operating Profit Margin
Laba Bersih terhadap Pendapatan (Marjin Laba Bersih)**	65,23	56,80	53,65	43,32	55,25	Net Profit Margin**
Laba Bersih terhadap Rata-rata Aset (Imbal Hasil Aset)	19,62	13,52	14,32	12,60	22,37	Return on Average Assets (ROAA)
Laba Bersih terhadap Rata-rata Ekuitas (Imbal Hasil Ekuitas)*	44,83	28,51	26,96	19,65	31,21	Return on Average Equities (ROAE)*
Jumlah Aset Lancar terhadap Jumlah Liabilitas Lancar (Rasio Lancar)	243,32	199,39	232,65	392,21	348,93	Total Current Assets to Total Current Liabilities
Jumlah Liabilitas terhadap Ekuitas*	122,31	100,10	75,79	33,68	40,00	Total Liabilities to Equity*
Jumlah Liabilitas terhadap Jumlah Aset	54,90	49,78	42,68	24,78	28,10	Total Liabilities to Total Assets
Modal Kerja Bersih Disesuaikan (Rp Miliar)	76,52	291,05	345,09	393,19	624,031	Net Adjusted Working Capital (Rp Bilion)
Peringkat	A(idn)	A(idn)	A(idn)	A+(idn)	AA-(idn)	Rating
Perusahaan Pemeringkat	Fitch Ratings Indonesia	Rating Agency				

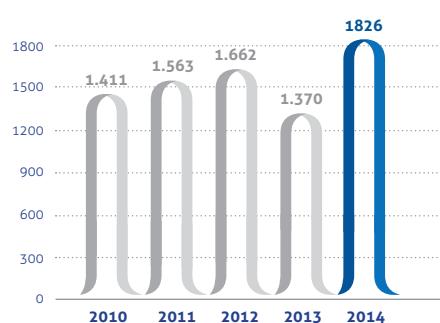
\*) Ekuitas adalah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk.

Equity is equity attributable to the owners of the parent.

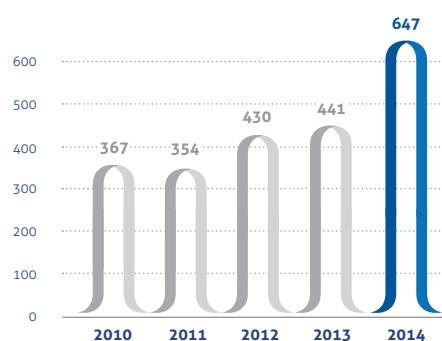
\*\*) Laba Bersih adalah jumlah laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk.

Net Income is total comprehensive income attributable to equity holders of the parent company.

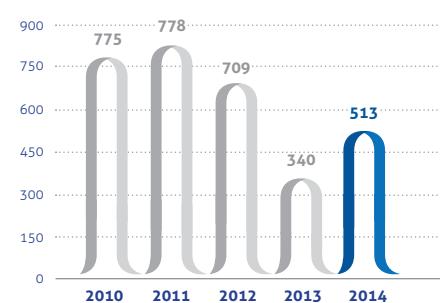
Jumlah Aset (miliar)  
Total Assets (billion)



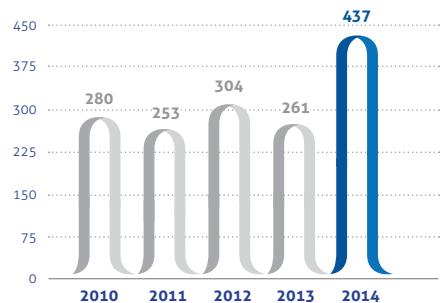
Jumlah Pendapatan Usaha (miliar)  
Total Revenues (billion)



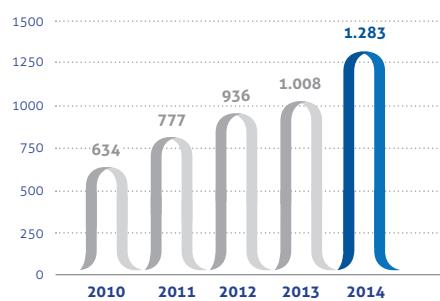
Jumlah Liabilities (miliar)  
Total Liabilities (billion)



Laba dari Usaha (miliar)  
Profit from Operation (billion)



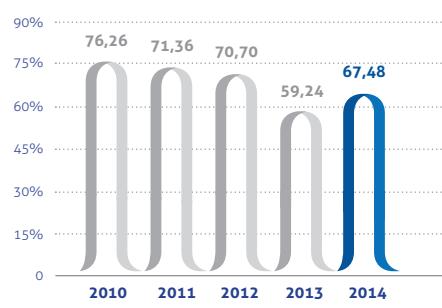
Jumlah Ekuitas (miliar)  
Total Equities (billion)



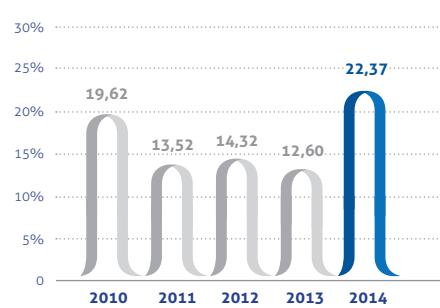
Laba Bersih (miliar)  
Net Profit (billion)



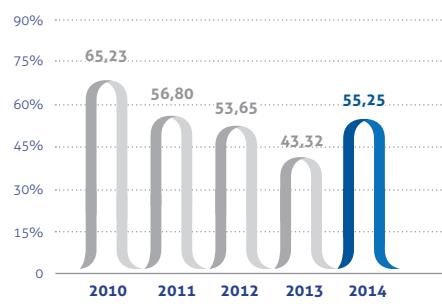
**Marjin Laba Usaha (%)**  
**Operating Profit Margin (%)**



**Imbal Hasil Rata-Rata Aset (%)**  
**Return on Average Assets (billion)**



**Marjin Laba Bersih (%)**  
**Net Profit Margin (%)**



**Imbal Hasil Rata-Rata Ekuitas (%)**  
**Return on Average Equities (%)**



# Informasi Saham

## Shares Information

Tahun Year	Kuartal Quarter	Harga Saham   Share Price			Volume Transaksi di Pasar Reguler Transaction Volume in Regular Market	Jumlah Saham Beredar Number of Outstanding Shares	Kapitalisasi Pasar pada akhir periode Market Capitalization at the end of period
		Tertinggi Highest	Terendah Lowest	Penutupan Closing			
		(Rp)	(Rp)	(Rp)	(Unit)		(Rp)
2010		1.460	460	1.150	122.759.000	720.000.000	828.000.000.000
2011		1.540	970	1.290	126.349.500	720.000.000	928.800.000.000
2012		3.200	1.230	3.200	49.529.500	720.000.000	2.304.000.000.000
2013		5.400	2.900	4.000	41.515.500	720.000.000	2.880.000.000.000
	I	4.050	2.900	3.900	14.064.000	720.000.000	2.808.000.000.000
	II	5.300	3.800	5.300	16.241.000	720.000.000	3.816.000.000.000
	III	5.400	3.400	4.425	6.518.000	720.000.000	3.186.000.000.000
	IV	4.600	3.775	4.000	4.692.500	720.000.000	2.880.000.000.000
2014		5.700	3.700	4.975	23.191.900	720.000.000	3.582.000.000.000
	I	4.650	3.700	4.270	2.198.000	720.000.000	3.074.400.000.000
	II	5.150	4.150	5.150	3.542.700	720.000.000	3.708.000.000.000
	III	5.700	4.700	5.125	14.183.900	720.000.000	3.690.000.000.000
	IV	5.200	4.800	4.975	3.267.300	720.000.000	3.582.000.000.000

Perkembangan Harga Saham PANS di Bursa Efek Indonesia  
Price Movement of PANS at Indonesia Stock Exchange



# Kebijakan Dividen

## Dividend Policy

Dividen-dividen dibayarkan sesuai dengan kemampuan keuangan perusahaan dan berdasarkan keputusan yang diambil dalam Rapat Umum Pemegang Saham.

Dividends were paid in accordance with the financial capability of the Company and based on the decision taken in the General Meeting of Shareholders.

### Dividen Kas

#### Cash Dividend

Tahun Year	Jenis Dividen Type of Dividend	Tanggal Pembayaran Payment Date	Jumlah Dividen (Rp miliar) Total Dividend (Rp billion)	Laba Bersih (Rp miliar) Net Income (Rp billion)	Rasio Pembayaran Dividen (%) Dividend Payout Ratio (%)	Saham Beredar (juta saham)* Outstanding Shares (million shares)*	Dividen per saham (Rp) Dividend per share (Rp)
2009	Final	10-08-2010	36,00	82,80	24,1	720,00	50,00
2010	Final	23-06-2011	57,60	239,53	24,0	720,00	80,00
2011	Final	31-08-2012	72,00	201,09	35,8	720,00	100,00
2012	Final	29-08-2013	82,80	230,89	35,9	720,00	115,00
2013	Interim	27-12-2013	36,00				
	Final	27-08-2014	82,80	190,99	62,2	720,00	165,00

Catatan :

\*Jumlah Saham telah disesuaikan akibat adanya pemecahan nilai nominal saham tahun 2002 dan 2008 serta dividen saham tahun 2004.

Note :

\*Number of shares has been adjusted for the stock split in 2002, 2008 and stock dividend in 2004.

\*\* Dividen final untuk tahun buku 2014 belum ditentukan.

\*\* Final dividend for the year 2014 has not been determined.

### Dividen Saham

#### Stock Dividend

Tahun Year	Tanggal Pembagian Distribution Date	Dividen Saham (juta saham) Stock Dividen (million shares)	Nilai Nominal (Rp/saham) Nominal Value (Rp/share)	Rasio Saham Lama terhadap Saham Baru Ratio of Old Shares to New Shares	Harga Pelaksanaan (Rp/saham) Exercise Price (Rp/share)	Nilai Dividen (Rp miliar) Dividend Value (Rp billion)
2003	08-07-2004	40,00	250	8:1	325	13,00

# Penerbitan Saham dan Obligasi

## Share and Bond Issuances

### Penerbitan Saham

#### Tahun 2000

Pada bulan Mei 2000, Perseroan melakukan Penawaran Umum Perdana Saham sebanyak 80.000.000 Saham Biasa Atas Nama dengan Nilai Nominal Rp 500 per saham pada Harga Penawaran Rp 550 per saham yang disertai dengan penerbitan 24.000.000 Waran Seri I. Seluruh saham dan Waran telah dicatatkan di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 31 Mei 2000. Sampai dengan akhir masa laku waran, yaitu 2 Juni 2003, tidak ada waran yang dikonversi menjadi saham.

Seluruh dana hasil Penawaran Umum Perdana Saham telah digunakan sesuai dengan rencana penggunaan dana, yaitu untuk memperkuat modal kerja.

#### Jumlah Saham Sebelum dan Setelah Penawaran Umum Perdana Total Shares Before and After the Initial Public Offering

Uraian	Sebelum Penawaran Umum (Nilai Nominal Rp 500 per saham) Before Initial Public Offering (Par Value Rp 500 per share)		Setelah Penawaran Umum (Nilai Nominal Rp 500 per saham) After Initial Public Offering (Par Value Rp 500 per share)		Description
	Jumlah Saham Total Shares	Jumlah Nilai Nominal Total Nominal Value (Rp)	Jumlah Saham Total Shares	Jumlah Nilai Nominal Total Nominal Value (Rp)	
Modal Dasar	320.000.000	160.000.000.000	320.000.000	160.000.000.000	Authorized Capital
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	80.000.000	40.000.000.000	160.000.000	80.000.000.000	Issued and Fully Paid Capital

#### Tahun 2002

Pada bulan September 2002, Perseroan melakukan pemecahan nilai nominal saham dimana setiap 1 (satu) saham lama dengan nilai nominal Rp 500 per saham dipecah menjadi 2 (dua) saham baru dengan nilai nominal Rp 250 per saham. Saham dengan nilai nominal baru tersebut mulai dicatatkan di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 23 September 2002.

### Share Issuances

#### Year 2000

In May 2000, the Company conducted an Initial Public Offering of its 80,000,000 shares at a par value of Rp 500 per share at an offering price of Rp 550 per share, which were accompanied by 24,000,000 in Series I Warrants. All of the shares and warrants were listed at the Jakarta Stock Exchange on 31 May 2000. None of the warrants were exercised prior to the expiration date of 2 June 2003.

All of the proceeds from the Initial Public Offering have been used according to the capital allocation plan, which is to strengthen the working capital.

#### Year 2002

In September 2002, the Company conducted a stock split, whereby 1 (one) old share with a par value of Rp 500 was split into 2 (two) new shares with a par value of Rp 250 per share. The new par value shares were listed on the Jakarta Stock Exchange on 23 September 2002.

**Jumlah Saham Sebelum dan Setelah Pemecahan Nilai Nominal****Total Shares Before and After the Split**

Uraian	Sebelum Pemecahan Saham (Nilai Nominal Rp 500 per saham)			Setelah Pemecahan Saham (Nilai Nominal Rp 250 per saham)			Description	
	Before Stock Split		After Stock Split					
	Jumlah Saham Total Shares	Nominal Total Nominal Value (Rp)	Jumlah Saham Total Shares	Nominal Total Nominal Value (Rp)				
Modal Dasar	320.000.000	160.000.000.000	640.000.000	160.000.000.000	Authorized Capital			
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	160.000.000	80.000.000.000	320.000.000	80.000.000.000	Issued and Fully Paid Capital			

**Tahun 2004**

Pada bulan Juli 2004, Perseroan membagikan dividen saham dimana setiap 8 (delapan) saham lama mendapat 1 (satu) saham baru. Pencatatan saham tambahan hasil pembagian dividen saham tersebut dilakukan pada tanggal 8 Juli 2004 di Bursa Efek Jakarta.

**Year 2004**

In July 2004, the Company distributed a stock dividend, with each 8 (eight) existing shares receiving 1 (one) new share. The share dividend was listed on 8 July 2004 at the Jakarta Stock Exchange.

**Jumlah Saham Sebelum dan Setelah Dividen Saham****Total Shares Before and After the Stock Dividend**

Uraian	Sebelum Dividen Saham (Nilai Nominal Rp 250 per saham)			Setelah Dividen Saham (Nilai Nominal Rp 250 per saham)			Description	
	Before Stock Dividend		After Stock Dividend					
	Jumlah Saham Total Shares	Nominal Total Nominal Value (Rp)	Jumlah Saham Total Shares	Nominal Total Nominal Value (Rp)				
Modal Dasar	640.000.000	160.000.000.000	640.000.000	160.000.000.000	Authorized Capital			
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	320.000.000	80.000.000.000	360.000.000	90.000.000.000	Issued and Fully Paid Capital			

**Tahun 2008**

Pada bulan Januari 2008, Perseroan melakukan pemecahan nilai nominal saham dimana setiap 1 (satu) saham lama dengan nilai nominal Rp 250 per saham dipecah menjadi 2 (dua) saham baru dengan nilai nominal Rp 125 per saham. Saham dengan nilai nominal baru tersebut mulai dicatatakan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 21 Januari 2008.

**Year 2008**

In January 2008, the Company conducted a stock split, whereby 1 (one) old share with a par value of Rp 250 was split into 2 (two) new shares with a par value of Rp 125 per share. The new par value shares were listed on the Indonesia Stock Exchange on 21 January 2008.

**Jumlah Saham Sebelum dan Setelah Pemecahan Nilai Nominal**

Total Shares Before and After the Split

Uraian	Sebelum Pemecahan Saham (Nilai Nominal Rp 250 per saham) Before Stock Split (Par Value Rp 250 per share)		Setelah Pemecahan Saham (Nilai Nominal Rp 125 per saham) After Stock Split (Par Value Rp 125 per share)		Description
	Jumlah Saham Total Shares	Jumlah Nilai Nominal Total Nominal Value (Rp)	Jumlah Saham Total Shares	Jumlah Nilai Nominal Total Nominal Value (Rp)	
Modal Dasar	640.000.000	160.000.000.000	1.280.000.000	160.000.000.000	Authorized Capital
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	360.000.000	90.000.000.000	720.000.000	90.000.000.000	Issued and Fully Paid Capital

## Penerbitan Obligasi

### Tahun 2003

Pada tanggal 18 September 2003, Perseroan menerbitkan Obligasi Panin Sekuritas I Tahun 2003 Dengan Tingkat Bunga Tetap. Obligasi ini memiliki Jumlah Pokok sebesar Rp 100 miliar dan berjangka waktu 5 (lima) tahun, dengan tingkat bunga tetap sebesar 14,25% (empat belas koma dua lima persen) per tahun yang dibayarkan setiap 3 (tiga) bulan.

Obligasi ini dicatatkan di Bursa Efek Surabaya pada tanggal 19 September 2003. Obligasi ini telah jatuh tempo dan dilunasi tepat waktu pada tanggal 18 September 2008.

Seluruh dana hasil penerbitan Obligasi telah digunakan untuk memperkuat modal kerja, khususnya meningkatkan pembiayaan fasilitas perdagangan marjin sebagai fasilitas pinjaman perdagangan nasabah Perseroan.

### Tahun 2005

Pada tanggal 15 Maret 2005, Perseroan menerbitkan Obligasi Panin Sekuritas II Tahun 2005 Dengan Tingkat Bunga Tetap. Obligasi ini memiliki Jumlah Pokok seluruhnya sebesar Rp 75 miliar, yang terdiri dari 2 (dua) seri, yaitu :

- Seri A, memiliki Jumlah Pokok sebesar Rp 25 miliar dengan tingkat bunga tetap sebesar 10,5 % (sepuluh koma lima persen) per tahun. Jangka waktu Obligasi adalah 370 hari, telah jatuh tempo dan dilunasi tepat waktu pada tanggal 20 Maret 2006.

## Bond Issuances

### Year 2003

On 18 September 2003, the Company issued the fixed-coupon Obligasi Panin Sekuritas I Tahun 2003. This bond issue had a principal value of Rp 100 billion, a maturity of 5 (five) years and a fixed coupon of 14.25% (fourteen point two five percent) payable every 3 (three) months.

This bond issue was listed at the Surabaya Stock Exchange on 19 September 2003. The bond has matured and fully paid at 18 September 2008.

All of the proceeds from the bond have been used to strengthen working capital, especially to increase the Company's capability to facilitate the financing of Margin Financing as a facility for clients to leverage their trades.

### Year 2005

On 15 March 2005, the Company issued the fixed-coupon Obligasi Panin Sekuritas II Tahun 2005. This bond issue had a principal value of Rp 75 billion, consisting of 2 (two) series:

- Serie A has a Principal of Rp 25 billion with a fixed coupon of 10.5% (ten point five percent) per annum. The bond has a maturity of 370 days. The bond has matured and fully paid at 20 March 2006.

- Seri B, memiliki Jumlah Pokok sebesar Rp 50 miliar dengan tingkat bunga tetap sebesar 11,625% (sebelas koma enam dua lima persen) per tahun. Jangka waktu Obligasi adalah 2 (dua) tahun, telah jatuh tempo dan dilunasi tepat waktu pada tanggal 15 Maret 2007.

Obligasi ini dicatatkan di Bursa Efek Surabaya mulai tanggal 16 Maret 2005 sampai dengan tanggal jatuh tempo.

Seluruh dana hasil penerbitan Obligasi digunakan untuk memperkuat modal kerja, khususnya meningkatkan pembiayaan fasilitas perdagangan margin sebagai fasilitas pinjaman perdagangan nasabah Perseroan.

#### Tahun 2007

Pada tanggal 15 Juni 2007, Perseroan menerbitkan Obligasi Panin Sekuritas III Tahun 2007 Dengan Tingkat Bunga Tetap. Obligasi ini memiliki Jumlah Pokok sebesar Rp 200 miliar dan berjangka waktu 5 (lima) tahun, dengan tingkat bunga tetap sebesar 11,75% (sebelas koma tujuh lima persen) per tahun yang dibayarkan setiap 3 (tiga) bulan. Obligasi ini dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (sebelumnya Bursa Efek Surabaya) pada tanggal 18 Juni 2007. Obligasi ini telah jatuh tempo dan dilunasi tepat waktu pada tanggal 15 Juni 2012.

#### Peringkat Perusahaan

Berdasarkan publikasi oleh PT Fitch Ratings Indonesia pada tanggal 10 Juni 2014, Fitch Ratings telah menaikkan Peringkat Nasional Jangka Panjang PT Panin Sekuritas Tbk menjadi 'AA-(idn)' dari 'A+(idn)' dengan Outlook Stabil.

Kenaikan peringkat mencerminkan perbaikan profil risiko Panin Sekuritas, yang didukung oleh kapitalisasi yang kuat dan tingkat hutang yang rendah, kinerja pendapatan yang baik dan kualitas aset serta eksposure yang terkendali terkait kegiatan investasi yang berhubungan dengan resiko pasar. *Outlook* yang stabil mencerminkan ekspektasi Fitch bahwa Panin Sekuritas akan dapat mempertahankan profil risiko stabil selama jangka pendek hingga menengah tanpa peningkatan yang signifikan terhadap hutang.

- Serie B has a principal of Rp 50 billion with a fixed coupon of 11.625% (eleven point six two five percent) per annum. The bond has a maturity of 2 (two) years. The bond has matured and fully paid at 15 March 2007.

This bond was listed at the Surabaya Stock Exchange from 16 March 2005 until maturity date.

All of the proceeds from the bond have been used to strengthen working capital, especially to increase the Company's capability to facilitate the financing of Margin Financing as a facility for clients to leverage their trades.

#### Year 2007

On 15 June 2007, the Company issued the fixed-coupon Obligasi Panin Sekuritas III Tahun 2007. This bond issue had a principal value of Rp 200 billion, a maturity of 5 (five) years and a fixed coupon of 11.75% (eleven point seven five percent) payable every 3 (three) months. This bond issue was listed at the Indonesia Stock Exchange (formerly Surabaya Stock Exchange) on 18 June 2007. The bond has matured and fully paid at 15 June 2012.

#### Corporate Rating

Based on the 10 June 2014 publications by PT Fitch Ratings Indonesia, Fitch Ratings has upgraded PT Panin Sekuritas Tbk's National Long-Term Rating to 'AA-(idn)' from 'A+(idn)' with a Stable Outlook.

The rating upgrade reflects improvement in Panin Sekuritas's risk profile, which is underpinned by robust capitalization and low leverage, resilient performance in earnings and asset quality as well as manageable exposure in its investment activities to market risks. The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that Panin Sekuritas will maintain a steady risk profile over the near to medium term without significant increase in leverage.

# Laporan Manajemen

## Management Report

### Fokus

Kami selalu fokus untuk menuju masa depan yang lebih baik dan menyusun rencana dalam mengantisipasi setiap rintangan. Kami mengarahkan pandangan kami pada tujuan yang realistik dan melakukan yang terbaik untuk mencapainya.

### Focus

We always focus towards a better future and plan ahead to tackle every obstacles. We set our sights on realistic goals and do our best to achieve them.





## Bacaan Penting Essential Read

**Laporan Dewan Komisaris**  
**Report of the Board of**  
**Commissioners**

**38**

**Laporan Direksi**  
**Report of the Board of Directors**

**46**

# Laporan Dewan Komisaris

Report of the Board of  
Commissioners



Pemegang Saham yang kami hormati,

Dear respected shareholders,

Tahun 2014 merupakan tahun yang bersejarah bagi Panin Sekuritas karena sudah melewati masa berkaryanya selama 25 tahun. Suatu kurun waktu yang cukup panjang, yaitu seperempat abad, yang diwarnai berbagai dinamika perkembangan ekonomi, namun dapat dilewati dengan selamat dan bahkan memberikan hasil yang cukup membanggakan.

Year 2014 was a historical year for Panin Sekuritas as it passed its 25 years work. A long time period, a quarter century. It was colored by various dynamic economic developments, but we can successfully pass it and even give the very satisfying result.



dari kiri ke kanan  
from left to right

**Mu'min Ali Gunawan, Aries Liman, Kun Mawira, Poppy Dharsono, Peter Setiono, Made Rugeh Ramia**

Untuk itu perkenankanlah Dewan Komisaris memulai laporan ini dengan mengucapkan terima kasih kepada seluruh pemegang saham, baik pendiri maupun publik, nasabah dan mitra usaha atas kebersamaannya selama 25 tahun dalam mendukung pertumbuhan Panin Sekuritas. Kami menyampaikan terima kasih kepada otoritas pasar modal atas upayanya dalam mengawasi industri pasar modal dan menciptakan iklim usaha yang kondusif sehingga Panin Sekuritas dapat melaksanakan pertumbuhan yang berkelanjutan. Kami memberikan apresiasi yang setinggi-tingginya kepada seluruh jajaran Direksi dan karyawan

For that, please allow the Board of Commissioners begin this report by saying thank you to all shareholders, the founder and public, customers and business partners for 25 years togetherness in supporting Panin Sekuritas growth. We would like to thank the capital market authorities for their efforts in monitoring capital market industry and creating conducive business climate so that Panin Sekuritas can perform the sustainable growth. Our highest appreciation to the entire Board of Directors and employees of the

Perseroan yang telah bekerja keras dan berhasil meningkatkan nilai tambah bagi pemegang saham dan seluruh pemangku kepentingan.

#### Perkembangan Ekonomi 2014

Tahun 2014 merupakan tahun yang penuh tantangan bagi perekonomian nasional. Pemulihan ekonomi global yang masih terbatas menyebabkan pertumbuhan ekonomi nasional selama tahun 2014 masih mengalami perlambatan. Ekspor nasional yang didominasi komoditas berbasis sumber daya alam mengalami penurunan akibat melemahnya permintaan dari negara-negara mitra dagang utama dan merosotnya harga komoditas sumber daya alam. Perekonomian nasional juga mengalami tekanan dari dalam negeri akibat tingginya kebutuhan BBM yang belum dapat dipenuhi oleh produksi nasional, sehingga harus dipenuhi melalui impor serta disubsidi. Penurunan nilai ekspor dan tingginya impor BBM bersubsidi telah mendorong terjadinya defisit neraca transaksi berjalan dan depresiasi mata uang Rupiah.

Sementara itu pasar keuangan nasional juga mengalami ketidakpastian sebagai akibat dari kebijakan Bank Sentral Amerika Serikat untuk mulai menghentikan "Quantitative Easing" dan rencana menaikkan suku bunga the Fed Funds Rate. Bagi Indonesia, kebijakan moneter di Amerika Serikat tersebut dapat berimplikasi pada berkurangnya aliran modal masuk yang selama ini telah memberi manfaat bagi pembiayaan fiskal dan defisit neraca transaksi berjalan.

Company who have worked hard and managed to increase the added value for shareholders and the entire stakeholders.

#### Economic Development in 2014

Year 2014 was a year full of challenges for the national economy. The global economic recovery which was still limited led to the slow growth of national economy during 2014. National exports dominated by natural resource based commodities decreased due to weak demand from countries major trading partners and the decline in natural resources commodity prices. The national economy was also under pressure from within due to high needs of fuel that cannot be met by national production, so that must be met through imports and subsidies. The decline in the exports value and high imports of subsidized fuels has led to the current account deficit and the depreciation of Rupiah.

Meanwhile, the national financial markets experienced uncertainty as the result of the United States policy to start halting the "Quantitative Easing" and plans to raise the Fed Funds Rate's interest rate. For Indonesia, the monetary policy in the United States may implicate in the capital inflows reduction that was beneficial on financing the fiscal and current account deficits.

## Perkembangan Pasar Modal 2014

Dalam kondisi perekonomian yang penuh tantangan tersebut, perkembangan pasar modal Indonesia di sepanjang tahun 2014 masih menunjukkan pencapaian positif. Pengaruh suhu politik akibat pelaksanaan Pemilihan Umum (Pemilu) di bulan Juli 2014 tidak menyurutkan optimisme investor untuk tetap bertransaksi di pasar modal Indonesia. Hal ini dibuktikan dengan pergerakan IHSG yang mengalami kenaikan 22,29%, yaitu dari 4.274,18 poin pada akhir 2013 menjadi 5.226,95 poin pada akhir 2014. Bahkan pada 8 September 2014, IHSG telah berhasil mencatatkan rekor indeks tertinggi sepanjang sejarah dengan ditutup pada level 5.246,49 poin. Sedangkan nilai kapitalisasi pasar saham meningkat sebesar 23,92% dari Rp4.219 triliun pada akhir 2013 menjadi Rp5.228 triliun pada akhir 2014. Pertumbuhan IHSG pada tahun 2014 tersebut tercatat sebagai yang tertinggi keempat jika dibandingkan dengan bursa-bursa utama di kawasan regional dan dunia, di bawah Bursa Shanghai, India dan Philipina.

## The Development of Capital Markets in 2014

In that challenging economic condition, the development of Indonesian Capital Market in the whole of 2014 still showed a positive achievement. Influence of the political climate as a result of the implementation of the General Election on July 2014 did not reduce the optimism of investors in the Indonesian Capital Market. This is proved by the JCI movement which rose 22.29% that of 4,274.18 points at the end of 2013 to 5,226.95 point at the end of 2014. In fact, on September 8, 2014, JCI has successfully achieved the highest record in the history of the index when closed at 5,246.49 points. Meanwhile, stock market capitalization increased by 23.92% from Rp 4,219 trillion by the end of 2013 to Rp5,228 trillion in late 2014. The JCI growth in 2014 was listed as the fourth highest compared to major stock exchanges in the region and the world, under the Shanghai Stock Exchange, India and the Philippines.

## Kinerja Keuangan 2014

Di tengah kondisi makro ekonomi dan industri pasar modal yang penuh tantangan, pada tahun 2014 Panin Sekuritas dan entitas anak berhasil membukukan kinerja keuangan yang baik. Jumlah Aset tumbuh 33,24% menjadi Rp 1,83 triliun dan Laba Bersih tumbuh 87,17% menjadi Rp 357,48 miliar. Kapitalisasi pasar saham Panin Sekuritas meningkat 24,38% dari Rp 2,88 triliun pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 3,58 triliun pada akhir tahun 2014.

## Penilaian terhadap Kinerja Direksi mengenai Pengelolaan Perusahaan

Dewan Komisaris menilai bahwa selama tahun 2014 Direksi telah melaksanakan tugasnya dan mengelola Perusahaan secara profesional yang tercermin dari pertumbuhan kegiatan usaha dan peningkatan kinerja keuangan sebagaimana yang telah dianggarkan.

Dewan Komisaris memberikan penghargaan dan dukungan kepada Direksi dalam memimpin perusahaan untuk meraih kinerja selama tahun 2014.

## Kegiatan Pengawasan Dewan Komisaris

Sepanjang tahun 2014 Dewan Komisaris melaksanakan kegiatan pengawasan sesuai dengan tugas dan wewenang yang ditetapkan dalam anggaran dasar serta mengacu pada prinsip-prinsip tata kelola perusahaan yang baik. Dewan Komisaris bersama dengan Direksi telah melaksanakan rapat rutin dengan agenda utama membahas kinerja serta pengelolaan

## Financial Performance in 2014

In the midst of challenging macro economy and capital market industry, in 2014, Panin Sekuritas and its subsidiaries recorded a good financial performance. Total assets grew 33.24% to Rp 1.83 trillion and net income grew 87.17% to Rp 357.48 billion. The market capitalization of Panin Sekuritas shares increased 24.38% from Rp 2.88 trillion by the end of 2013 to Rp 3.58 trillion in late 2014.

## Assessment to the Performance of the Board of Directors on Corporate Governance

The board of Commissioners assessed that throughout 2014 the Board of Directors has performed their duties and managed the Company professionally which was reflected in the growth of the business activities and improved the financial performance as has been budgeted.

The Board of Commissioners has awarded and supported the Board of Directors to lead the company to achieve performance during 2014.

## Supervision Activities by the Board of Commissioners

Throughout 2014, the Board of Commissioners had conducted supervising activities in accordance with the responsibilities set in the Articles of Association as well as reference to the principles of Good Corporate Governance. The Board of Commissioners held regular meetings with the Board of Directors to discuss the Company's performance and various

berbagai aspek dari manajemen risiko. Dewan Komisaris juga melakukan pengawasan secara proaktif apabila dianggap perlu agar dapat memantau kegiatan operasional Perseroan.

Dalam melakukan pengawasan tersebut, Dewan Komisaris dibantu oleh Komite Audit yang beranggotakan tiga orang dan dipimpin oleh seorang Komisaris Independen. Komite Audit telah menyampaikan laporan bahwa sepanjang tahun 2014 tidak ada hal material yang dapat mengganggu kelangsungan usaha dari Perseroan. Laporan Komite Audit sejalan dengan laporan dari Kantor Akuntan Publik "Tanubrata Sutanto Fahmi dan Rekan" yang telah memberikan pendapat wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian Panin Sekuritas dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2014, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

aspects of risk management. The Board also undertook direct supervision, if necessary; in order to immediately monitor the operations of the Company.

In conducting its supervisory function, the Board of Commissioners was assisted by the audit committee which consists of one chairman, i.e. the independent commissioner, and three members. The audit committee had submitted its report stating no material things that disrupt the continuity of the business of the Company. This report is consistent with the report of the Certified Public Accountant, "Tanubrata Sutanto Fahmi and Partners", who has given opinion that the consolidated financial statements of the Company and its Subsidiaries has been presented fairly, in all material respects, the consolidated financial position as of December 31, 2014, as well as financial performance and its consolidated cash flows for the years then ended in conformity with Indonesian Financial Accounting Standard.

### Prospek Tahun 2015

Perekonomian Indonesia pada tahun 2015 diperkirakan akan lebih baik dibandingkan tahun 2014. Bank Indonesia memperkirakan pertumbuhan ekonomi pada tahun 2015 akan berada pada kisaran 5,4% hingga 5,8%. Meskipun masih diliputi kekhawatiran akibat pemulihan ekonomi global yang belum merata, namun sejumlah kebijakan yang ditetapkan oleh pemerintah dan Bank Indonesia diharapkan dapat mendukung pertumbuhan ekonomi nasional yang lebih baik. Hal ini telah

### Prospect in 2015

Indonesian economy in 2015 is expected to be better than in 2014. Bank Indonesia estimates Indonesia's economic growth in 2015 will range between 5.4% and 5.8%. Although still surrounded by uncertainties due to unequal global economic recovery process, a number of policies established by the government and Bank Indonesia are expected to support well the growth of national economy. It has

ditunjukkan antara lain dengan keputusan untuk mengalihkan subsidi BBM menjadi anggaran bagi pembangunan berbagai infrastruktur penting, keputusan efisiensi dalam penggunaan anggaran rutin pemerintah, serta penyederhanaan berbagai prosedur perijinan bagi investasi swasta.

Bank Indonesia juga secara aktif melakukan pengawasan dan intervensi untuk mengurangi volatilitas nilai tukar Rupiah, menjaga tingkat inflasi serta menetapkan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) yang kondusif untuk dunia usaha.

Perkembangan makro ekonomi yang cukup baik tersebut akan berdampak positif terhadap perkembangan industri pasar modal nasional dan kinerja usaha Perseroan di tahun 2015.

#### **Pandangan atas Rencana Bisnis dan Prospek Usaha Perusahaan yang Disusun oleh Direksi**

Dewan Komisaris telah menerima dan menganalisa rencana bisnis dan prospek usaha Perseroan untuk tahun 2015 yang disusun oleh Direksi. Dewan Komisaris sepakat bahwa rencana pertumbuhan bisnis Perusahaan dapat dilaksanakan dengan sebaik-baiknya untuk mencapai pertumbuhan perusahaan di tahun mendatang.

Kendati demikian, Direksi perlu mencermati perkembangan pasar modal nasional di masa mendatang, khususnya dalam menyongsong terbentuknya Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) mulai akhir tahun 2015.

been indicated, among others, the decision to transfer the fuel subsidy into the budget for the construction of vital infrastructure, efficient decision in the use of regular budget by the government as well as simplification of licensing procedures for private investment.

Bank Indonesia is actively conduct supervisory and intervention to reduce Rupiah exchange rate volatility, to keep the inflation rate, and to set conducive benchmark interest rate (BI Rate) for the business world.

The well development of macro economy will impact positively on the development of the national capital market and the Company's business performance in 2015.

#### **Outlook on Business Plans and Prospects of the company prepared by the Board of Directors**

The board of commissioners has received and analyzed the business plan and the business prospects of the Company for 2015 prepared by the Board of directors. Board of commissioners agreed that the Company's business growth plan can be implemented well to achieve the company's growth in the coming year.

Nevertheless, the Board of Directors needs to look at the development of national capital markets in the future, especially in welcoming the establishment of the ASEAN Economic society (MEA) from the end of 2015.

### Penutup

Pencapaian Panin Sekuritas selama 25 tahun telah menunjukkan bahwa komitmen untuk pertumbuhan usaha Perseroan secara berkesinambungan dalam jangka panjang akan membawa hasil yang terbaik bagi para pemangku kepentingan. Untuk itu Dewan Komisaris mendorong seluruh anggota Direksi dan karyawan untuk terus meningkatkan komitmennya bagi kemajuan perusahaan, serta mengharapkan dukungan dari otoritas pasar modal, pemegang saham, nasabah dan mitra usaha untuk selalu bersama-sama Panin Sekuritas dalam memajukan industri pasar modal Indonesia.

### Closing

The achievement of Panin Sekuritas for 25 years has demonstrated that the commitment to sustainable business growth in the long term will result the best for the stakeholders. Therefore, The Board of Commissioners encourage all the members of the Board of Directors and employees to enhance their commitment to the advancement of the company, and expect the support from the capital market authorities, shareholders, customers and business partners to be together with Panin Sekuritas in improving Indonesian capital market industry.

# Laporan Direksi

Report of the Board of  
Directors



Pemegang Saham yang kami hormati,

Dear Respected Shareholders,

Tahun 2014 menjadi tahun yang bersejarah bagi Panin Sekuritas. Di tengah kondisi makro ekonomi Indonesia yang penuh tantangan, Panin Sekuritas merayakan 25 tahun berdirinya perusahaan dengan membukukan kinerja keuangan yang terbaik sepanjang sejarah perusahaan.

Year 2014 was a historic year for Panin Sekuritas. In the middle of challenging Indonesian's macroeconomic, Panin Sekuritas celebrated the 25th anniversary of the founding of the company by recorded the best financial performance in the history of the company.



dari kiri ke kanan  
from left to right

**Handrata Sadeli, Indra Christanto, Rosmini Lidarjono, Menas Shahaan.**

Pencapaian ini tidak terlepas dari dukungan penuh seluruh stakeholders dalam mewujudkan Panin Sekuritas menjadi salah satu perusahaan efek terkemuka di Indonesia. Panin Sekuritas dan entitas anak secara konsisten telah mengembangkan produk dan layanan pasar modal yang sesuai dengan kebutuhan nasabah. Kinerja tersebut telah diakui secara nasional dan internasional dengan diperolehnya berbagai penghargaan dari institusi independen.

This accomplishment couldn't be achieved without the endorsement of the entire shareholders in making Panin Sekuritas as one of the leading securities company in Indonesia. Panin Sekuritas and subsidiaries have consistently developed products and capital market services that meet the customer needs. This performance has been recognized nationally and internationally by obtaining various awards from independent institutions.

## Perkembangan Kinerja Keuangan

Pada tahun 2014 Perseroan membukukan kinerja keuangan yang baik dan sesuai ekspektasi. Jumlah aset tumbuh 33,24% dari Rp 1,37 triliun pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 1,83 triliun pada akhir tahun 2014. Jumlah ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk mengalami pertumbuhan 27,25% dari Rp 1,01 miliar pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 1,28 triliun pada akhir tahun 2014. Pendapatan usaha naik 46,74% dari Rp 440,92 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 646,99 miliar pada tahun 2014. Sedangkan laba tahun berjalan yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk naik 87,17% dari Rp 190,99 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 357,48 miliar pada tahun 2014. Kapitalisasi pasar saham dengan kode PANS di Bursa Efek Indonesia tumbuh 24,38% dari Rp 2,88 triliun pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 3,58 triliun pada akhir tahun 2014.

## Perkembangan Kegiatan Usaha

Pendapatan usaha Perseroan dan Entitas Anak diperoleh dari beberapa kegiatan usaha, yang meliputi kegiatan transaksi efek, pembiayaan nasabah, penjamin emisi efek, portofolio efek dan jasa manajer investasi. Kegiatan transaksi efek, khususnya transaksi saham, oleh Perseroan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 mengalami penurunan 15,87%, yaitu dari Rp 42,22 triliun pada tahun 2013 menjadi Rp 35,52 triliun pada tahun 2014, sehingga kontribusi pendapatan komisi dari transaksi perantara perdagangan efek juga mengalami penurunan dari Rp 76,00 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 60,34 miliar pada tahun 2014. Penurunan nilai transaksi saham oleh Perseroan ini sejalan dengan penurunan nilai transaksi saham di Bursa Efek Indonesia, yaitu dari Rp 1.522,12 triliun pada tahun 2013 menjadi Rp 1.453,39 triliun pada tahun 2014.

## Progress of Financial Performance

In 2014 the Company posted a good financial performance and has met the expectation. Total assets grew 33.24% from Rp 1.37 trillion at the end of 2013 to Rp 1.83 trillion at the end of 2014. Total equity attributable to the owners of the parent grew 27.25% from Rp 1.01 billion at the end of 2013 to Rp 1.28 billion at the end of 2014. Total revenues grew 46.74% from Rp 440.92 billion in 2013 to Rp 646.99 billion in 2014. Meanwhile, profit for the year attributable to owners of the parent grew 87.17% from Rp 190.99 billion in 2013 to Rp 357.48 billion in 2014. Market capitalization of 'PANS' shares in Indonesia Stock Exchange grew 24.38% from Rp 2.88 trillion at the end of 2013 to Rp 3.58 trillion at the end of 2014.

## Progress of Business Activities

The Company and subsidiaries' revenues were derived from several business activities, consisting of securities transaction, customer financing, underwriter, marketable securities and investment manager. The Company's securities transaction, especially stock transaction in Indonesia Stock Exchange in 2014 decreased 15.87% from Rp 42.22 trillion in 2013 to Rp 35.52 trillion in 2014, with the result of the decrease of brokerage fee revenue's contribution from Rp 76.00 billion in 2013 to Rp 60.34 billion in 2014. The Company's decline in the value of stock transaction is in line with the decline of total stock transaction value in Indonesia Stock Exchange from Rp 1,522.12 trillion in 2013 to Rp 1,453.39 trillion in 2014.

Kegiatan pembiayaan nasabah meliputi pembiayaan atas piutang margin, piutang reverse repo dan piutang nasabah. Rata-rata piutang margin dan piutang reverse repo pada tahun 2014 mengalami kenaikan 24,49% dari Rp 169,83 miliar pada tahun 2014 menjadi Rp 211,42 miliar pada tahun 2014. Meskipun demikian pendapatan dividen dan bunga mengalami penurunan 3,18% dari Rp 87,92 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 85,12 miliar pada tahun 2014, karena adanya penurunan piutang margin dan piutang nasabah sepanjang tahun 2014.

Sepanjang tahun 2014 Perseroan telah bertindak sebagai Penjamin Pelaksana Emisi untuk 1 penawaran umum saham, Penjamin Emisi untuk 4 penawaran umum saham dan Penasehat Keuangan untuk 1 penawaran umum terbatas. Nilai penjaminan emisi seluruhnya naik 1.274,59% dari Rp 5,55 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 76,29 miliar pada tahun 2014 sehingga menghasilkan kenaikan pendapatan dari jasa penjamin emisi dan penjualan efek sebesar 949,06%, yaitu dari Rp 82,25 juta pada tahun 2013 menjadi Rp 862,86 juta pada tahun 2014 .

Selama tahun 2014 Perseroan telah melakukan penempatan sebagian dananya pada portofolio efek yaitu reksa dana. Rata-rata portofolio efek naik 24,52% dari Rp 688,54 miliar pada tahun 2013 menjadi Rp 857,35 miliar pada tahun 2014. Kenaikan nilai tersebut terutama disebabkan oleh kenaikan nilai aktiva bersih reksa dana dimana Perseroan menempatkan investasinya. Pertumbuhan nilai portofolio efek tersebut telah memberikan kenaikan keuntungan dari perdagangan efek yang telah direalisasi dan belum direalisasi sebesar 1.691,24%, yaitu dari kerugian sebesar Rp 9,97 miliar pada tahun 2013 menjadi keuntungan sebesar Rp 158,63 miliar pada tahun 2014.

Customer financing includes the financing for margin, reverse repo and customer receivable. The average of margin receivable and reverse repo in 2014 increased 24.49% from Rp 169.83 billion in 2013 to Rp 211.42 billion in 2014. Nonetheless, the dividend and interest revenue decreased 3.18% from Rp 87.92 billion in 2013 to Rp 85.12 billion in 2014 in result of the decrease of margin and customer receivable in 2014.

During 2014, the Company was appointed as Lead Underwriter for 1 public offering of shares, Sub Underwriter for 4 public offerings of shares, and Financial Advisor for 1 right issue. Total underwriting value increased 1,247.59% from Rp 5.55 billion in 2013 to Rp 76.29 billion in 2014, with the result of 949.06% increase of underwriting and selling fees, which was from Rp 82.25 million in 2013 to Rp 862.86 million in 2014.

During 2014, the Company has allocated a portion of its funds in marketable securities which were mutual funds. The average size of marketable securities increased 24.52% from Rp 688.54 billion in 2013 to Rp 857.35 billion in 2014. The value's increase was the result of the increase of net asset value of mutual funds in which the Company invested. The growth of marketable securities value has given gain on trading of marketable securities which has been realized and unrealized by 1,691.24%, namely from a loss of USD 9.97 billion in 2013 to a gain of Rp 158.63 billion in 2014.

Dalam kegiatan manajer investasi yang dilaksanakan oleh entitas anak, PT Panin Asset Management, jumlah dana kelolaan reksa dana (tidak termasuk Kontrak Pengelolaan Dana) tumbuh 7,50% dari Rp 11,39 triliun pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 12,24 triliun pada akhir tahun 2014. Pertumbuhan jumlah dana kelolaan tersebut telah meningkatkan pendapatan Jasa Manajer Investasi tahun 2014 sebesar 19,24%, yaitu dari Rp 286,53 miliar menjadi Rp 341,66 miliar.

### Pencapaian Target dan Tantangan yang Dihadapi

Pencapaian kinerja keuangan Panin Sekuritas pada tahun 2014 merupakan pencapaian tertinggi dibandingkan tahun-tahun sebelumnya dan telah memenuhi target yang telah ditetapkan, meskipun kondisi makro ekonomi masih penuh tantangan sebagai dampak dari perlambatan pertumbuhan ekonomi global.

Pencapaian ini menunjukkan kemampuan Perseroan dalam mengoptimalkan sumber daya yang dimilikinya dan memanfaatkan setiap peluang yang ada untuk melaksanakan pertumbuhan perusahaan.

### Kebijakan Strategis Tahun 2014

Dalam mengantisipasi perkembangan pasar modal yang dinamis dan persaingan yang semakin kompetitif serta menyongsong terbentuknya Masyarakat Ekonomi ASEAN mulai akhir tahun 2015, Perseroan telah melaksanakan sejumlah strategi usaha yang bertujuan untuk meningkatkan varian produk dan layanan berinvestasi yang sesuai dengan kebutuhan nasabah, serta memperluas kesempatan bagi masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal. Beberapa strategi dan pencapaian penting diantaranya adalah :

The Company's investment management activities are conducted by its subsidiary, PT Panin Assets Management. The total assets under management (excluding Discretionary Fund) grew 7.50% from Rp 11.39 trillion at the end of 2013 to Rp 12.24 trillion at the end of 2014. The growth in total assets under management has increased the Income from Investment Management Services in 2014 by 19.24%, from Rp 286.53 billion to Rp 341.66 billion.

### Achievement of Target and Challenges

Panin Sekuritas' achievement in financial performance in 2014 was the highest in comparison to previous years and has met the targets set, although the macro-economic conditions are still full of challenges as the impact of the global economic slowdown.

This achievement shows the capability of the Company in optimizing its resources and take advantage of every opportunity available to implement the company's growth.

### 2014 Strategic Policies

In order to anticipate the dynamic, competitive capital market, and the establishment of the ASEAN Economic Community in the end of 2015, the Company has implemented several business strategies which aims to improve the products and services variants invest in accordance with customers' needs, as well as expanding opportunities for people to invest in the stock market. Some strategies and key achievements include:

- a). Peningkatan produk dan layanan yang inovatif dan memenuhi keinginan nasabah, melalui:
- i Pengembangan online trading yang memenuhi berbagai kebutuhan nasabah;
  - ii Layanan pembiayaan nasabah yang lebih kompetitif;
  - iii Pengembangan divisi Riset yang dapat memberikan laporan perkembangan pasar secara lebih aktual dan komprehensif;
  - iv Peluncuran reksa dana baru yang yang lebih terkonsentrasi pada saham-saham pilihan;
  - v Pengembangan teknologi informasi untuk meningkatkan pengalaman nasabah dalam bertransaksi reksa dana.
- b). Meningkatkan kegiatan pemasaran serta perluasan jaringan, melalui:
- i Pembukaan kantor cabang baru. Hingga akhir tahun 2014 Panin Sekuritas dan entitas anak telah memiliki 28 kantor cabang di berbagai kota di Indonesia.
  - ii Peningkatan jumlah karyawan pemasaran yang memiliki kualitas berstandar internasional untuk menjangkau nasabah retail dan institusi.
  - iii Kerjasama dengan institusi keuangan lainnya, antara lain untuk program autodebet reksa dana, investment protection plan dan reksa dana mikro.
- c). Peningkatan sistem teknologi informasi melalui penyempurnaan sistem perdagangan yang sesuai dengan ketentuan terbaru dari Bursa Efek Indonesia guna mendukung kegiatan transaksi efek Perseroan.
- d). Mendukung peningkatan literasi masyarakat terhadap produk investasi di pasar modal dengan melakukan kegiatan sosialisasi dan edukasi di berbagai kota besar di Indonesia serta memberikan kemudahan kepada masyarakat untuk mulai berinvestasi di pasar modal.
- a). The development of innovative products and services that meet the customers' needs, through :
- i Development of online trading which meets various customer needs.
  - ii More competitive customer financing facilities.
  - iii Development of Research Division that can provide more actual and comprehensive market reports.
  - iv Launch of new mutual funds which focuses on selected stocks.
  - v The development of information technology to enhance the customer experience in the mutual fund transactions.
- b). Improvement of the marketing and expansion of the network, through:
- i Opening new branch office. Until the end of 2014, Panin Sekuritas and subsidiaries has owned 28 branch offices in various cities in Indonesia.
  - ii Increasing number of marketing employees with international quality standard to reach out retail and institution customers.
  - iii Cooperation with other financial institutions, among others, for the auto debit mutual funds program, investment protection plan and micro mutual funds.
- c). The improvement of information technology systems through improvement of the trading system in accordance with the latest regulations of the Indonesia Stock Exchange in order to support the activities of the Company's securities transactions.
- d). Support the improvement of community's literacy towards investment products in capital market with socialization and educational activities in various major cities in Indonesia and provide convenience to the people to start investing in the stock market.

## Tata Kelola Perusahaan dan Manajemen Risiko

Tata Kelola Perusahaan (GCG) menjadi perhatian utama bagi Perseroan sebagai standar bagi pengelolaan perusahaan yang baik dan sehat. Selama tahun 2014 Perseroan terus meningkatkan penerapan prinsip-prinsip GCG di setiap aktivitas usahanya pada semua jajaran struktur organisasi, dengan mengacu pada sejumlah peraturan pasar modal dan pedoman yang berlaku.

Strategi pertumbuhan usaha akan dilaksanakan dengan memperhatikan prinsip kehati-hatian dan tata kelola yang baik. Pengelolaan Manajemen Risiko dilaksanakan secara konsisten dan dievaluasi secara pro aktif guna mengantisipasi perubahan pasar dan lingkungan usaha yang berpotensi meningkatkan risiko perusahaan. Dalam kegiatan Pembiayaan Nasabah, hingga saat ini Perseroan tidak pernah mengalami gagal bayar (zero bed debt).

## Penghargaan

Dalam kondisi pasar modal yang penuh tantangan, regulator dan institusi independen telah memberikan penghargaan atas pencapaian kinerja Perseroan dan Entitas Anak selama tahun 2014, diantaranya adalah:

- TOP 5 STARS MUTUAL FUND, dari Morningstar Inc., USA;
- RATING AA-(idn) STABLE OUTLOOK, peringkat tertinggi untuk perusahaan sekuritas di Indonesia, dari Fitch Ratings;
- BEST OF THE BEST AWARDS: The Top 50 Companies For 2014, penghargaan dari Forbes Indonesia;
- ONLINE TRADING TERBAIK 2014, kategori Special Awards: Best Mobile Application, penghargaan dari BeritaSatu.com;
- REKSA DANA TERBAIK 2015 DAN 2014, kategori reksa dana saham dan campuran, dari Majalah Investor.

Penghargaan tersebut mendorong Perseroan untuk terus meningkatkan kinerja usaha dan

## Good Corporate Governance and Risk Management

Good Corporate Governance (GCG) has been a major focus for Panin Sekuritas as a standard for good and healthy corporate governance. During 2014, the Company has been improving the implementation of GCG principles in all business activities of every organization structure levels, in line with the capital market regulations and guideline.

Business strategy will be implemented by taking into account prudence and good corporate governance. Risk Management is consistently performed and is proactively evaluated in order to anticipate the developments in the market as well as business environment that could potentially increase the risk exposures of the Company. In the Customer Financing activities, to date the Company has never experienced default on financing (zero bed debt).

## Awards

In the midst of challenging capital markets, performance of the Company and its subsidiary for the year 2014 had been acknowledged by regulator and independent institutions, such as:

- TOP 5 STARS MUTUAL FUND, by Morningstar Inc., USA;
- RATING AA-(idn) STABLE OUTLOOK, the highest rating for a securities company in Indonesia, by Fitch Ratings.
- BEST OF THE BEST AWARDS: The Top 50 Companies For 2014, by Forbes Indonesia;
- 2014 BEST ONLINE TRADING, Special Awards Category: Best Mobile Application, by BeritaSatu.com;
- 2015 AND 2014 BEST MUTUAL FUND, in the equity funds and balanced funds categories, by Investor Magazine.

The awards encourage the Company to continue improving its business performance

terus berupaya memberikan yang terbaik kepada semua pemangku kepentingan.

### Prospek dan Strategi Usaha Tahun 2015

Perekonomian Indonesia pada tahun 2015 diperkirakan akan lebih baik dibandingkan tahun 2014. Bank Indonesia memprediksi pertumbuhan ekonomi tahun 2015 akan mencapai 5,4% hingga 5,8% atau lebih tinggi dari tahun 2014 yang sebesar 5,02%. Optimisme ini didukung oleh besarnya stimulus fiskal yang disiapkan pemerintah.

Pada tahun 2014 Indonesia menghabiskan anggaran yang sangat besar untuk subsidi BBM yang mengakibatkan ruang fiskal untuk menodorong pembangunan sangat terbatas. Dengan dihapuskannya subsidi BBM pada tahun 2015, maka ruang fiskal pemerintah untuk mendukung pembangunan ekonomi nasional menjadi lebih besar. Pertumbuhan ekonomi ini didorong oleh konsumsi dan investasi pemerintah serta konsumsi swasta.

Perseroan akan melanjutkan strategi pertumbuhan usaha yang berkesinambungan dan akan memanfaatkan setiap peluang pasar yang dapat mendukung kinerja perusahaan. Pengembangan jaringan usaha akan terus ditingkatkan untuk menjangkau basis nasabah yang lebih luas dan meningkatkan nilai transaksi efek nasabah melalui berbagai produk jasa yang inovatif.

### Apresiasi

Pada kesempatan ini kami menyampaikan terima kasih kepada otoritas pasar modal, pemegang saham, nasabah dan relasi atas kepercayaan dan kerjasama yang diberikan kepada Perseroan. Dengan dukungan penuh dari seluruh stakeholders dan dedikasi dari para karyawan, Perseroan akan mampu menghadapi berbagai tantangan pasar yang senantiasa kompetitif dan berperan aktif dalam memberikan kontribusi positif bagi pertumbuhan pasar modal Indonesia.

and serve in the best interests of all of its stakeholders.

### 2015 Prospects and Business Strategies.

Indonesia economy in 2015 is expected to be better than 2014. Central Bank of Indonesia predicts the economy growth in 2015 will reach 5.4% to 5.8%, which is an increase from 5.02% in 2014. This optimism is bolstered by the large fiscal stimulus prepared by the government.

In 2014 Indonesia spent a very large budget to fuel subsidies, which results in very limited fiscal space to encourage development. With the removal of fuel subsidies in 2015, the government's fiscal space to support the development of national economy becomes larger. This economic growth is encouraged by government's consumption and investment, as well as private consumption.

The Company will continue its sustainable growth strategies and will take advantage of any market opportunities that can support the company's performance. Development of business networks will continue to be improved to reach a wider customer base and increase the value of customers' securities transactions through a variety of innovative services products.

### Appreciation

We take this opportunity to thanks the Capital Market Authority, shareholders, customers, business partners for the trust and cooperation with the Company. With full support from the entire stakeholders and dedication from our employee, the Company will be able to overcome every challenge from the ever competitive market, as well as giving positive contribution to the growth of the Indonesian capital market.

# Analisis dan Pembahasan oleh Manajemen

Analysis and Discussion by  
the Management

## Strategi

Tanpa perencanaan yang memadai, ide-ide yang hebat pun tidak akan terlaksana. Kami berupaya untuk memastikan kesuksesan dengan selalu menghadirkan strategi bisnis dan manajemen yang tepat.

## Strategy

Without appropriate planning, even good ideas can fall short. We guarantee our success by always coming up with great business strategies and management.





# Tinjauan Operasional

## Operational Review

Jumlah Aset  
Total Assets

+33,24%

Jumlah aset pada akhir 2014, sebesar Rp 1.825,50 miliar atau mengalami pertumbuhan dibandingkan akhir tahun 2013 yang sebesar Rp 1.370,08 miliar.  
Total assets at the end of 2014 were Rp 1,825.50 billion or experienced growth compared to 2013 which were Rp 1,370.08 billion.



### Analisis Kinerja Usaha

Meski diwarnai berbagai peristiwa politik maupun ekonomi dalam dan luar negeri, Pasar Modal Indonesia tetap mengalami pertumbuhan yang menggembirakan sepanjang tahun 2014. Kekhawatiran di awal tahun akan adanya koreksi terhadap kinerja Pasar Modal Indonesia dikaitkan dengan penyelenggaraan pemilu, serta adanya kebijakan dan kondisi ekonomi negara-negara besar seperti Amerika Serikat dengan pengenduran stimulus fiskalnya serta Cina yang juga mengalami perlambatan ekonomi, ternyata semua hal ini tidak terbukti. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami kenaikan 22,29%, yaitu dari 4.274,18 poin pada akhir 2013 menjadi 5.226,95 poin pada akhir 2014.

# Panin Sekuritas

### Analysis of Business Performance

Despite many political and economic occurrences of both domestic and global scales, Indonesia's capital market still recorded a pleasing growth throughout 2014. The fear surfacing early in the year that Indonesia's capital market performance would be corrected due to presidential election, not to mention the policy and economic condition of major countries like the United States of America (US) in relation to its fiscal stimulus loosening and also China with the declaring economic growth, appeared to be unproven. Jakarta Composite Index (JCI) in Indonesia Stock Exchange (IDX) increased 22.29% from 4,274.18 points at the end of 2013 to 5,226.95 points at the end of 2014.



Perkembangan yang terjadi di pasar modal sepanjang tahun 2014 telah berpengaruh terhadap kegiatan usaha dan kinerja keuangan Perseroan. Jumlah aset Perseroan mengalami kenaikan 33,24%, yaitu dari Rp 1.370,88 miliar pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 1.825,50 miliar pada akhir tahun 2014. Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk mengalami pertumbuhan 27,25% dari Rp 1.008,09 miliar menjadi Rp 1.282,76 miliar. Sementara Jumlah pendapatan usaha pada tahun 2014 sebesar Rp 646,99 miliar atau naik 46,74% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 440,92 miliar. Jumlah laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk pada tahun 2014 sebesar Rp 357,48 miliar atau naik 87,17% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 190,99 miliar.

Developments in the capital markets during the year 2014 had affected the Company's business and financial performance. Total assets of the Company increased 33.24% from Rp 1,370.88 billion at year-end 2013 to Rp 1,825.50 billion at the end of 2014. Equity attributable to the owners of the parent grew 27.25% from Rp 1,008.09 billion to Rp 1,282.76 billion. Meanwhile total revenues in 2014 reached Rp 646.99 billion, up 46.74% over the previous year's Rp 440.92 billion. Total comprehensive income attributable to owners of the parent in 2014 reached Rp 357.48 billion, increased 87.17% compared to the previous year which was amounted to Rp 190.99 billion.

### Transaksi Efek

Aktivitas transaksi efek oleh Perseroan meliputi efek ekuitas (saham, right dan waran) serta efek pendapatan tetap (obligasi pemerintah dan korporasi). Pendapatan transaksi efek Perseroan pada tahun 2014 terutama berasal dari efek ekuitas (saham).

Perkembangan pasar modal nasional sepanjang tahun 2014 dipengaruhi berbagai sentimen dan tantangan sebagai dampak dari gejolak ekonomi global dan perekonomian nasional. Namun IHSG di BEI mengalami tren kenaikan, yaitu ditutup di level 5.226,95 atau naik sebesar 22,29% dibandingkan penutupan akhir tahun 2013 yang berada di level 4.274,18. Selain itu, IHSG telah berhasil mencatatkan rekord indeks tertinggi sepanjang sejarah dengan ditutup pada level 5.246,49 pada tanggal 8 September 2014. Sementara itu, nilai kapitalisasi pasar saham meningkat sebesar 23,92% dari Rp 4.219 triliun pada akhir tahun 2013 menjadi Rp 5.228 triliun pada akhir tahun 2014. Namun demikian, likuiditas transaksi menurun ditandai dengan menurunnya rata-rata nilai transaksi harian saham sebesar 3,93% yaitu dari Rp 6,24 triliun pada periode Januari-Desember 2013 menjadi Rp 6,01 triliun pada periode yang sama di tahun 2014.

Sejalan dengan penurunan nilai transaksi saham di BEI sepanjang 2014, nilai transaksi saham Perseroan juga menurun dibandingkan tahun sebelumnya. Nilai transaksi saham yang dilaksanakan oleh Perseroan di BEI pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 35,52 triliun atau menurun sebesar 15,87% dibandingkan tahun 2013 yang sebesar Rp 42,22 triliun.

### Securities Trading

Securities trading activities by the Company includes equity trading (stocks, rights and warrants) as well as fixed income trading (government and corporate bonds). In 2014, the Company's revenue from securities trading mostly came from equity trading (stocks).

The development of Indonesia capital market during the year 2014 was affected by negative sentiments and challenges as a result of the global economic turmoil and the domestic economic challenge. However the stock market performance in the IDX experienced an increasing trend in 2014. JCI was closed at 5,226.95 or raised 22.29% compared to the previous year's closing at 4,274.18. Moreover, JCI could achieve a highest record in the history when closed at 5,246.49 at 8 September 2014. The capitalization of stock market also increased by 23.92% from Rp 4,219 trillion by the end of 2013 to Rp 5,228 trillion in late 2014. However, the liquidity of transactions was decline, reflected by the declining of average daily transaction value of shares amounting to 3.93% from Rp 6.24 billion in the period January-December 2013 to Rp 6.01 trillion in the same period in 2014.

In line with the decline in stock trading value on the IDX throughout 2014, the Company's stock trading value also decreased compared to the previous year. Total stock trading value by the Company at IDX in 2014 was Rp 35.52 trillion or declined 15.87% compared to in 2013 amounted to Rp 42.22 trillion.

Nilai transaksi tersebut diperoleh dari kegiatan transaksi oleh nasabah institusi maupun nasabah ritel, baik melalui kantor pusat, kantor cabang dan *online trading*. Dari kegiatan transaksi efek tersebut Perseroan dapat membukukan pendapatan komisi dari transaksi perantara pedagang efek pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 60,34 miliar atau menurun 20,60% dibandingkan dengan pendapatan 2013 sebesar Rp 76,00 miliar. Aktivitas transaksi efek memberikan kontribusi sebesar 9,33% terhadap jumlah pendapatan usaha tahun 2014.

Perseroan telah melaksanakan sejumlah strategi dalam meningkatkan aktivitas transaksi efek. Guna meningkatkan layanan kepada nasabah institusi, Perseroan telah mengembangkan divisi institusi yang mendapat dukungan penuh dari divisi riset. Guna meningkatkan layanan kepada nasabah ritel, Perseroan telah meningkatkan kemudahan bertransaksi melalui fasilitas *online trading* yang dapat diakses melalui berbagai *platform*, yaitu melalui *website* ([www.post.co.id](http://www.post.co.id)), aplikasi komputer (POST-Pro) maupun *smartphone* (POST Android, iOS dan Blackberry). Perseroan juga telah memiliki fasilitas *online trading* yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (POST Syariah). Pada tahun 2014, fasilitas *online trading* telah memberikan kontribusi sekitar 25% dari total transaksi efek ekuitas oleh Perseroan. Pemasaran produk dan layanan Perseroan juga dilakukan melalui 22 kantor cabang yang tersebar di kota-kota besar di Indonesia. Untuk meningkatkan jumlah nasabah dan nilai transaksi, Perseroan aktif melakukan kegiatan sosialisasi dan pemasaran, baik di kantor pusat maupun kantor-kantor cabang, antara lain Sekolah Pasar Modal yang bekerja sama dengan BEI, seminar dan *workshop* pasar modal.

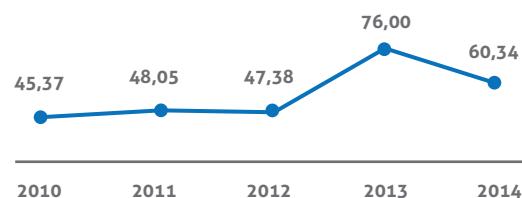
Those transaction value was derived from transactions by institutional and retail clients, either through a head office, branch offices and online trading. From those securities transaction, the Company recorded revenue from brokerage commission in 2014 amounted to Rp 60.34 billion or declined 20.60% compared to revenue in 2013 amounted to Rp 76.00 billion. Securities transaction activity contributed 9.33% to total revenues in 2014.

The Company has implemented a number of strategies to maintain and increase the activity of securities transactions. In order to improve services to institutional clients, the Company has developed an institutional division which had full support from the research division. In order to improve services to retail customers, the Company has increased the ease of transactions through online trading facility which can be accessed through multiplatforms, i.e. through website ([www.post.co.id](http://www.post.co.id)), computer applications (POST-Pro) and smartphones (POST Android, iOS and Blackberry). The Company also has launched an online trading facility in accordance with Islamic principles (POST Syariah). In 2014, online trading facility has contributed about 25% of total equity transactions by the Company. Marketing of products and services of the Company has been conducted through 22 branch offices in major cities in Indonesia. In order to increase the number of customers and the value of transaction, the Company actively held education and marketing activities, both at head office and branch offices, including School of Capital Market which was in collaboration with IDX, seminars and workshops of capital market.

**Aktivitas Perdagangan Saham oleh Perseroan di BEI**  
**Stock Trading Activities by the Company at IDX**



● Nilai Transaksi Efek di BEI (Rp Triliun)  
Stock Transaction Value at IDX (Rp Trillion)



● Komisi Perantara Pedagang Efek (Rp Miliar)  
Brokerage Commissions (Rp Billion)

### Pembiayaan Nasabah

Kegiatan pembiayaan nasabah adalah pembiayaan atas piutang margin, reverse repo dan piutang nasabah. Pembiayaan Marjin merupakan fasilitas pembiayaan yang diberikan kepada nasabah untuk melakukan transaksi efek di bursa efek. Dengan adanya fasilitas ini, nasabah dapat melakukan transaksi efek yang lebih besar dari nilai deposit yang dimilikinya, karena sebagian transaksi tersebut dibiayai oleh Perseroan, sehingga nasabah dapat meningkatkan peluang untuk memperoleh keuntungan dari perubahan harga efek. Pemberian fasilitas ini mengikuti ketentuan yang berlaku di pasar modal, antara lain jumlah minimum deposit yang harus disetor oleh nasabah serta pemilihan saham-saham yang dapat ditransaksikan menggunakan pembiayaan marjin (*marginable stocks*).

### Customer Financing

Customer financing is a financing activity on margin receivable, reverse repo and receivable from customers. Margin financing is a financing facility given to clients for stock trading in the stock exchange. Given the facility, clients may trade larger than their deposit because the Company finances their trading; therefore clients may increase their opportunity to gain profit if the equity price increases. The facility is given according to market regulation, including minimum deposit and the selection of stocks that are able to be traded using margin financing (marginable stocks).

Penggunaan fasilitas pembiayaan marjin berdasarkan rata-rata pada akhir empat kwartal di tahun 2014 adalah sebesar Rp 31,32 miliar atau mengalami penurunan sebesar 23,72% dibandingkan dengan rata-rata pada akhir empat kwartal di tahun sebelumnya yang sebesar Rp 41,06 miliar. Penurunan ini terjadi karena nasabah cenderung untuk bertransaksi efek dengan menggunakan dananya sendiri.

Perseroan telah memiliki fasilitas pembiayaan marjin sejak tahun 1997. Perseroan selalu bertindak hati-hati dan konsisten dalam mengawasi piutang marjin, serta didukung dengan jaminan yang memadai dan likuid. Sistem *back office* yang telah terintegrasi secara *real time* dengan *front office* juga telah membantu dalam melakukan pemantauan marjin *trading*, sehingga pengambilan keputusan dapat dilakukan dengan cepat dan akurat. Perseroan telah melaksanakan sejumlah langkah antisipatif guna mencegah terjadinya piutang marjin yang tidak dapat ditagih, antara lain lebih selektif dalam memilih efek-efek yang layak untuk dijadikan jaminan piutang berdasarkan daftar efek marjin yang diterbitkan oleh bursa efek, membatasi pemberian piutang marjin pada tingkat yang lebih aman, serta meningkatkan pengawasan rasio piutang terhadap jaminan nasabah secara *real time basis*.

Aktivitas reverse repo (beli efek dengan janji jual kembali) pada tahun 2014 mengalami kenaikan. Rata-rata reverse repo pada akhir empat kwartal di tahun 2014 adalah sebesar Rp 186,79 miliar atau naik 45,06% dibandingkan dengan rata-rata pada akhir empat kwartal di tahun sebelumnya yang sebesar Rp 128,76 miliar. Perusahaan telah meningkatkan pengelolaan risiko sebagai bagian dari pelaksanaan prinsip kehati-hatian yang telah dapat meminimasi kemungkinan terjadinya cedera janji dalam aktivitas Reverse Repo.

The average usage of the Margin Financing Facility at the end of four quarters in 2014 was Rp 31.32 billion, a 23.72% decreasing compared to the average at the end of four quarters in previous year which was Rp 41.06 billion. The decreasing was due to clients' tendency to trade in the short term by using their own funds.

The Company has provided margin financing facility since 1997. The Company is always prudent and consistent in monitoring margin receivables and because the receivables are backed by sufficient liquid collateral. The integrated back office and front office systems assist in monitoring margin financing activities and enable quick and accurate decision making. The Company has taken measures to prevent uncollectible debt, including being more selective in receiving equities as collaterals based on list of marginable stocks issued by stock exchange, limit margin financing exposure at secure level, and monitor client's debt to collateral on real-time basis.

Reverse repo activities during 2014 experienced an increase. The average reverse repo at the end of four quarters in 2014 was Rp 186.79 billion, or increased 45.06% compared to the end of four quarters in previous years which was Rp 128.76 billion. The Company has improved risk management as an implementation of prudential principle that has been able to minimize the possibility of default in reverse repo activities.

Secara keseluruhan rata-rata piutang margin dan reverse repo pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 211,42 miliar atau naik 24,49% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 169,83 miliar dan menghasilkan pendapatan dividen dan bunga sebesar Rp 85,12 miliar atau turun 3,18% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 87,92 miliar. Penurunan tersebut disebabkan karena adanya penurunan piutang margin dan piutang nasabah sepanjang tahun 2014. Pendapatan bunga dan dividen memberikan kontribusi sebesar 13,16% terhadap jumlah pendapatan usaha tahun 2014.

### **Corporate Finance**

Aktivitas Perseroan sebagai Penjamin Emisi Efek dan Penasehat Keuangan ditangani oleh Divisi Corporate Finance. Berdasarkan laporan akhir tahun PT Bursa Efek Indonesia, sepanjang tahun 2014 tercatat 23 emiten baru yang melaksanakan Penawaran Umum Perdana (IPO) dan mencatatkan sahamnya di BEI dengan total dana yang berhasil dihimpun melalui IPO sebesar Rp 9,02 triliun, atau mengalami penurunan dibandingkan IPO tahun sebelumnya sebanyak 31 emiten dengan total dana yang berhasil dihimpun sebesar Rp 16,75 triliun. Sedangkan jumlah emisi surat utang (Obligasi, Sukuk Korporasi dan Efek Beragun Aset) yang dicatatkan di BEI pada tahun 2014 adalah 49 emisi dengan nilai emisi sebesar Rp 48,21 triliun yang diterbitkan oleh 36 Emiten. Dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2013, jumlah emisi pada 2014 menurun sebesar 19,67%, jumlah Emiten menurun sebesar 23,40% dan nilai emisi menurun sebesar 17,68%.

In overall average margin receivables and reverse repo in 2014 was Rp 211.42 billion, increased 24.49% compared to previous year which amounted to Rp 169.83 billion and generated dividen and interest income amounted to Rp85.12 billion, declined 3.18% compared the previous year's Rp 87.92 billion. The decline was due to the decrease in margin financing and receivable from customers during 2014. Dividen and interest income contributed 13.16% to total revenues in 2014.

### **Corporate Finance**

The Company's activity as underwriter and financial advisor is handled by the Corporate Finance Division. Based on its year-end report, in 2014 the Indonesia Stock Exchange recorded 23 new issuers conducting an Initial Public Offering (IPO) and listed its shares on the Stock Exchange with a total fund raised through IPO by Rp 9.02 trillion, a declining compared to the previous year by 31 issuers with Rp 16.75 trillion fund raised. In 2014 there were 49 emissions of debt securities (Bonds, Corporate Sukuk and Asset Backed Securities) and listed in the Indonesia Stock Exchange, issued by 36 companies with total value of Rp 48.21 trillion. Compared to the same period in 2013, the number of issuance in 2014 has decreased by 19.67%, the number of listed company decreased at 23.40% and issuance value decreased 17.68%.

Sepanjang tahun 2014 Perseroan telah bertindak sebagai penjamin pelaksana emisi untuk 1 penawaran umum saham dan sebagai penjamin emisi untuk 4 penawaran umum saham dengan nilai penjaminan seluruhnya sebesar Rp 76,29 miliar. Perseroan juga telah bertindak sebagai penasihat keuangan untuk 1 penawaran umum terbatas. Sedangkan pada tahun 2013 Perseroan telah bertindak sebagai penjamin emisi untuk 9 emisi saham dengan nilai penjaminan sebesar Rp 5,55 miliar.

Pada tahun 2014 Perseroan membukukan pendapatan dari jasa penjamin emisi dan penjualan efek menjadi sebesar Rp 862,86 juta atau naik 949,06% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 82,25 juta.

#### **Portofolio Efek**

Dalam rangka mengoptimalkan pendapatan dari hasil investasi, Perseroan telah menempatkan sebagian dananya pada portofolio efek berupa reksa dana, dengan tujuan agar dana Perseroan dapat dikelola oleh manajer investasi yang profesional dan telah berpengalaman serta fokus pada pengelolaan portfolio. Disamping itu Perseroan juga secara tidak langsung dapat melakukan diversifikasi investasi sehingga dapat meminimalkan resiko dari penurunan nilai suatu efek dan dapat memperoleh keuntungan dari kenaikan efek-efek lainnya.

In 2014 the Company has acted as lead underwriter for 1 Initial Public Offering (IPO) and as underwriter for 4 IPOs with total underwriting value of Rp 76.29 billion. The Company also has acted as financial advisor for 1 right issue. Meanwhile, in 2013 the Company has acted as underwriter for the 9 issuance of stocks with an underwriting value of Rp 5.55 billion.

In 2014, the Company recorded revenues from underwriting and selling fees amounted to Rp 862.86 million, up 949.06% over the previous year's Rp 82.25 million.

#### **Marketable securities**

In order to optimize earnings from the investment, the Company has invested a portion of its funds into marketable securities that consist of mutual funds. The Company expected that its assets could be managed by experienced and professional fund managers that focus on portfolio management. Indirectly, the Company also could diversify its investment in order to minimize risk of decline in the value of a security and earn gain on the other securities.

Nilai portofolio efek Perseroan berdasarkan rata-rata pada akhir empat kwartal di tahun 2014 adalah sebesar Rp 857,35 miliar atau meningkat 24,52% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 688,54 miliar yang disebabkan karena adanya kenaikan nilai aktiva bersih reksa dana dimana Perseroan menempatkan investasinya. Pada tahun 2014 Perseroan membukukan keuntungan atas perdagangan efek yang telah direalisasi sebesar Rp 24,51 miliar atau naik 64,66% dibandingkan tahun 2013 yang membukukan keuntungan yang telah direalisasi sebesar Rp 14,89 miliar. Perseroan juga membukukan keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi sebesar Rp 134,12 miliar atau naik 539,60% dibandingkan tahun 2013 yang membukukan kerugian yang belum direalisasi sebesar Rp 24,85 miliar. Keuntungan atas perdagangan efek yang telah direalisasi dan belum direalisasi memberikan kontribusi sebesar 24,52% dari jumlah pendapatan usaha tahun 2014.

### Riset

Divisi Riset merupakan salah satu unjuk tombak yang sangat berguna dalam menunjang bisnis Perseroan. Divisi Riset menyuplai informasi dan rekomendasi yang sangat diperlukan untuk mendukung usaha perdagangan efek perseroan. Dukungan Divisi Riset sangat diperlukan untuk mendorong dan memotivasi para tim perdagangan efek Perseroan dalam mencapai target yang telah ditetapkan. Ide-ide dari Divisi Riset menjadi bahan yang efektif untuk melancarkan transaksi.

The average value of the marketable securities at the end of four quarters in 2014 was Rp 857.35 billion, a 24.52% increase compared to previous year amounted to Rp 688.54 billion due to the increase in net asset value of mutual funds in which the Company places its investments. In 2014 the Company recorded a realized gain on trading of marketable securities by Rp 24.51 billion, increased 64.66% compared to the year 2013 which posted realized gain by Rp 14.89 billion. The Company also recorded an unrealized gain on trading of marketable securities amounted to Rp 134.12 billion, a 539.60% increase from the year 2013 which recorded an unrealized loss of Rp 24.85 billion. The realized and unrealized gain on trading of marketable securities contributed 24.52% of total revenues in 2014.

### Research

Research Division is one of the supporting divisions that is very necessary to support the Company's business. Research Division supplies the information and recommendations which are necessary for securities trading activities. The support by Research Division is needed to encourage and motivate the Securities Trading Division in achieving their targets. The information provided by Research Division becomes effective sources for Securities Trading Division to execute the transaction.

Riset yang telah dilakukan mencakup analisa teknikal dan fundamental. Analisa teknikal dilakukan oleh satu analis senior yang telah berpengalaman dalam bidangnya. Produk yang dihasilkan membahas pergerakan indeks maupun harga saham, baik untuk tren pergerakan mingguan, harian, maupun per sesinya. Hal ini sangat menolong/berarti bagi investor yang melakukan perdagangan jangka pendek.

Sedangkan riset fundamental merupakan ulasan tentang perkembangan usaha dan kinerja keuangan emiten. Emiten yang menjadi bahan bahasan mencakup emiten yang besar dan aktif (*blue chip*) serta juga emiten yang memiliki prospek yang bagus (baik yang besar maupun kecil). Secara umum emiten yang termasuk dalam indeks LQ 45 dimasukkan dalam kajian Divisi Riset.

Produk-produk yang telah dihasilkan oleh Divisi Riset adalah Panin News, Daily Technical, Trading Idea, Recommendation, Company Report, Industry Report dan Economic Outlook.

Disamping itu, setiap saat divisi riset terus menerus memberi informasi dengan menggunakan sarana teknologi seperti BlackBerry Messenger, Yahoo Messenger, Twitter, Facebook, WhatsApp serta Email. Ini terutama untuk penyebaran informasi-informasi dan/atau analisa pendek yang sedang menjadi perhatian pelaku pasar. Divisi Research juga menjawab pertanyaan-pertanyaan para dealer guna memberi saran yang bagus bagi para nasabah.

Research analysis includes technical and fundamental aspects. Technical analysis undertaken by a senior analyst who has experience in the field. The reports produced describe the movement and trend of stock price and index, either for weekly, daily, as well as for a trading session. It was very helpful for investors who prefer short term trading.

Research Division also provides fundamental analysis to review business development and financial performance of issuers. Issuers that become subject material include large and active issuers (*blue chip*) as well as issuers that have good prospects (both large and small). In general, the issuers in LQ 45 index are included in the Research Division's study.

A number of reports have been generated by Research Division, such as Panin News, Daily Technical, Trading Idea, Recommendation, Company Report, Industrial Report and Economic Outlook Report.

The research division continuously provided information using technology, such as BlackBerry Messenger, Yahoo Messenger, Twitter, Facebook, WhatsApp and Email. This is mainly for the dissemination of information and / or a short analysis which are interesting for market player. Research Division also answered the questions of the dealer in order to give good advice to its customers.

Divisi riset juga melakukan pertemuan secara periodik dengan para nasabah guna memaparkan perkembangan terbaru mengenai kondisi makro ekonomi, industri maupun kinerja perusahaan tercatat. Upaya ini juga sebagai langkah menjaga hubungan yang lebih baik antara Perseroan dengan para nasabah.

Setiap 6 bulan Divisi Research memberitakan perkiraan target indeks terbaru untuk tahun bersangkutan. Penetapan target ditentukan dari analisa menyeluruh tentang perkembangan makro ekonomi dan kinerja emiten ke depannya.

Untuk update informasi harian, pertemuan pagi (*morning meeting*) selalu dilakukan. Pertemuan ini diikuti semua tenaga pemasaran dari kantor pusat dan cabang, dengan dibantu oleh sarana telekomunikasi terkini. Pertemuan ini menjadi pencerahan sebelum dimulainya perdagangan. Disamping itu, juga diadakan pertemuan lainnya di luar jam perdagangan untuk penyampaian analisa emiten secara mendalam, maupun membahas hal lain yang memerlukan waktu yang lebih panjang.

Research Division also has meeting with clients periodically in order to explain the latest developments on the macro economic conditions, industry and the performance of listed companies. These efforts could also result in better relations between the Company and its customers.

Every 6 months Research Division reported the latest estimation of index targets for the year. Target is set and determined from a thorough analysis of the macro-economic developments and estimated performance of the issuer.

To update daily information, Research Division conducts morning meetings participated by all sales team at headquarters and branches, assisted by the latest telecom facilities. The meetings are held in order to give enlightenment before trading hours begin. In addition, other meetings are also held after the trading hours to deliver in-depth analysis of the issuers or discuss any material information that requires longer time analysis.

**PaninSekuritas**

Economic Report: Lower Economy Growth in 1Q14 as Export Contract 6 Mei 2014

**ASUMSI MAKROEKONOMI INDONESIA**

Kuartal	Yield SUK DI (%)	GDP (%)	Inflasi (%)	Pertumbuhan PDB (%)	IRI (%)	BII (%)	CAD (%)	Pengangguran (%)
Q1 2014	6,7%	8,0%	5,8%	5,6%	4,8%	7,50	7,00	9,0%
Q2 2014	6,7%	8,0%	5,8%	5,6%	4,8%	7,50	7,00	9,0%
Q3 2014	6,7%	8,0%	5,8%	5,6%	4,8%	7,50	7,00	9,0%
Q4 2014	6,7%	8,0%	5,8%	5,6%	4,8%	7,50	7,00	9,0%

Perubahan ekonomi kuartal I 2014 sebesar +2,1% yoy, dibawah ekspektasi. Perbaikan ekonomi domestik (PDI) di kuartal I 2014 sebesar +0,4% yoy atau 0,35%. Level tenaga disertifikasi konsumen +5,9% yoy atau +1,3% qoq. Sedangkan prakiraan pertumbuhan ekonomi pada kuartal IV 2013 sebesar +3,7% yoy. Pertambahan pengeluaran konsumen rumah tangga sebesar +5,6% yoy, pembentukan modal tetap bruto atau investasi sebesar +5,1% yoy, pengeluaran konsumen tidak rumah tangga sebesar +3,6% yoy dan pengeluaran impor barang dan jasa berkontrakta sebesar +0,9% yoy dan -0,7% yoy.

Ekspor yang melanjut mengalami perbaikan pertumbuhan kuartal I 2014 sebesar +0,4% yoy, dibandingkan dengan ekspektasi +0,8% yoy. Perbaikan eksport ini terjadi karena penurunan harga batubara menjadi penyebab ekspor melambat. Perbaikan domestik dan investasi kali ekspektasi pada kuartal I 2014 tumbuh +5,3% yoy pada kuartal IV 2013. Kresya investasi juga relatif baik, tumbuh +2,1% yoy, naik dari +4,4% yoy pada kuartal IV 2013. Hal via produksi, penjualan dan distribusi barang dan jasa, pembentukan modal tetap, sektor publik, sektor non-pemerintah dan pertumbuhan ekonomi, sektor pemerintah, sektor pertanian, sektor perdagangan dan kereta api, sektor jasa dan sektor lainnya tumbuh +0,8% yoy. Sementara pertumbuhan terjadi di sektor pengingkutan dan komunikasi sebesar +10,2% yoy.

**VISIYAN INVESTMENT**  
+6221 5258055

**PaninNEWS**

Analisa Saham & Petunjuk Investasi 08 Mei 2014

**Kilas Berita**

- Bank Indonesia mencatat cadangan devisa Indonesia akhir April 2014 mencapai US\$105,6 miliar.
- Industri manufaktur berhasil tumbuh 3,76% yoy pada kuartal I 2014.
- Produksi Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) berhasil memperbaiki rekor untuk membentuk pertumbuhan modal tetap bruto atau investasi sebesar +5,1% yoy.
- produksi barang dan jasa berkontrakta sebesar +0,9% yoy dan -0,7% yoy.
- BWPFT** berhasil produksi Gula PGI (GPO) pada kuartal I 2014 dalam rangka M-400 ton. Sehingga produksi selama Januari-April 2014 mencapai 79,02 ton. BWPFT berencana mulai membangun pabrik 5 pada kuartal IV 2014, dengan kapasitas 45 ton BOP (jam).
- PGAS** melalui anak usahanya PT Saka Energy Indonesia mengakuisisi 36% hak partisipasi blok megas Eagle Ford, Texas, AS dan Swift Energy.
- SMNC** akan membagikan dividen final 2013 sebesar Rp75/share.
- Anak usaha **MEDC**, PT Medco Power Indonesia berencana melakukan IPO dengan target penyelesaian dana US\$200 juta.
- JAWA** optimists produksi crude oil point (CPO) kuartal II tumbuh 10%-15% yoy.
- CYRA** tengah membangun ruang sakit yang beroperasi di Tangerang dan Jakarta.
- BBIN** akan membagikan dividen tahunan Rp135 per saham, dengan yield 10,4% pada harga saham Rp4155.

**Agenda**

Tgl	Emision	Aktivitas	Plata Accrue
08 Mei	PTBA	Dividen Final	Zerodollars Offer 2013 belum ketahui % 100%, masuk penawaran 04 Apr 01/02
08 Mei	TOKA	Dividen Final	Dividen Final 2013 sebesar Rp 75,50 (tidak termasuk pajak penghasilan)
09 Mei	ALII	Dividen Final	Dividen Final 2013 sebesar Rp 355 (tidak termasuk pajak penghasilan)
10 Mei	LEAD	Dividen Final	Dividen Final 2013, sebesar Rp 13 (tidak termasuk pajak penghasilan)
10 Mei	MEPC	Dividen Final	Dividen Final 2013, sebesar Rp 21,2 (tidak termasuk pajak penghasilan)
10 Mei	PTBB	Dividen Final	Dividen Final 2013, sebesar Rp 10 (tidak termasuk pajak penghasilan)
21 Mei	AUTO	Dividen Final	Dividen Final 2013, sebesar Rp 61,5 (tidak termasuk pajak penghasilan)

**PaninNEWS**

Trading Idea 08 Mei 2014

**Uraian Pasar** (Data per 12.00 WIB)

Bursa pada Seni I 2014 turun -0,33% menyudahi 44 hari di bawah target 1.000. Jadi total arus likuiditas di bursa mencapai Rp11.250 miliar. Untung walaupun kemanan rakyat sendiri dengan bantuan regional yg menurun.

Kota regional dilemmakan kemanan. Kota regional menyampaikan bangga rendah Gubernur. Tetapi yang akan memperbaikinya bangga rendah belum secara teknis stimulus berlaku. Dalam hal ini, kita lihat bahwa ada dua sisi. Satu pagi berihau catat surjaya dasar perkiraan para analis.

**Nilai Perdagangan**: Pasar cukup ramai dengan nilai perdagangan di 1.120.000.

**Transaksi**: Lalu ada Pendekatan sebesar Rp100M, dan Pendekatan sebesar Rp500M. Jadi total arus likuiditas BELL berkisar antara 0,75% hingga 1,00% total transaksi.

**Pasar Negosiasi**: 270 450 262 000 000

**Alasan**: 624 846 8 000

**TOTAL**: 824 846 8 000

**Total pengembangan modal berjangka**: 1.120.000

**Kurs Rupiah/USD**: Bila perputaran kemanan pada Rp11.250/USD. Maka kemanan akan berada di 1.000.000.

Kategori	Rupiah	Aktiva Seksi I	Rupiah Seksi I
Yield SNI	7,60%	8.000	8.000
Konsumsi	7,67%	7.500	7.500
Teknologi	8,00%	8.000	8.000

**Top Loser**

Saham	H Posisi	H Transaksi	%	Mkt Cap
SOMA	4.400	3.200	-21,0%	0,1
SMMA	4.245	3.500	-18,3%	0,1
ARTA	227	206	-4,3%	0,0
ASRI	200	45	-66,7%	0,0
JCSW	227	227	-0,0%	0,0
RIMA	515	500	-3,5%	0,0
ASRI	126	116	-8,0%	0,1
ARSA	82	76	-7,4%	0,0

**Top Value**

Saham	H Posisi	H Transaksi	%	Mkt Cap
TRAN	1.850	1.445	-20,0%	228,2
SMMS	1.295	1.285	-0,8%	128,8
BBII	27,2	10.125	37,0%	0,0
SMNC	2.427	1.423	-57,4%	126,1
ASI	7.500	7.475	-0,3%	96,2
SMNC	11.375	10.700	-5,9%	94,8
WIRA	2.385	2.320	1,5%	86,7
INCO	3.500	4.025	1,4%	69,9

**Top Net Foreign Buy**

Saham	H Posisi	H Transaksi	%	Mkt Cap
ASRI	412	3.200	-7,4%	0,0
BBII	27,2	10.125	37,0%	0,0
BBII	27,2	10.125	37,0%	0,0
LSP	16,8	2.415	0,0%	0,0
BBII	27,2	10.125	37,0%	0,0
SWPT	8,1	1.295	0,4%	0,0
TNSC	1.200	1.200	1,0%	0,0
INTP	2,0	21.625	0,9%	0,0
BELL	2,0	4.025	1,4%	0,0

**DAILY TECHNICAL GUIDE**

PT Panin Sekuritas Tbk, Research Division  
Gedung Bina Eks Indonesia, Tower 2 Suite 1705, Jl. Jend. Sudirman Kav 52/53, Jakarta Selatan 12190  
research@pani.co.id | www.panin.co.id

Kamis, 08 Mei 2014

**PaninSekuritas**  
ONLINE STOCK TRADING

Kamis, 08 Mei 2014

**INDX** kemarin ditutup dengan kenaikan yang cukup signifikan dipicu oleh antisipasi pengumuman Capex Carrefour untuk pemasaran produk baru. Analisis kami mendukung sentimen positif ini dan menjadikannya sebagai salah satu saham yang paling direkomendasikan. Harga saham ini masih berada di posisi yang cukup rendah dibandingkan dengan rata-rata pergerakan 50 hari terakhir. Target resistance berada di 4.000. Support di 3.800.

**PaninSekuritas**

BMRI – Maximizing Synergy of InHealth Acquisition 6 May 2014

**BUY**

Target Harga	Harga Saat Ini	PER	PEV	Potensi Keuntungan
Rp 11.500	Rp 9.275	11,2x	2,6x	16,4%

**PROfil PERUSAHAAN**

BMRI merupakan salah satu bank terbesar di Indonesia dan juga sebagai salah satu bank terbesar di Asia Tenggara. Dengan dominasi, Klinik InHealth akhirnya mulai dikonsolidasi pada laporan keuangan kuartal 2 BMRI. Kami mempertahankan target pembelian backfill premium asuransi sekitar Rp 2,4 triliun pada 2013. Hal ini akan membuat peningkatan BMRI sekitar 10% pada 2013. BMRI memiliki kapitalisasi pasar sekitar Rp 1,5 triliun pada 2013. Harga saham BMRI pada saat ini berada di level target harga Rp11.500, implikasi target PER 2,6x.

**Company Update**

BMRI telah menyelesaikan transaksi akuisisi saham asuransi InHealth pada 1 sebesar 60% pada 2 Mei 2014. Selanjutnya, tahap 2 akan dimulai pada 2014. Dengan dominasi, Klinik InHealth akhirnya mulai dikonsolidasi pada laporan keuangan kuartal 2 BMRI. Kami mempertahankan target pembelian backfill premium asuransi sekitar Rp 2,4 triliun pada 2013. Hal ini akan membuat peningkatan BMRI sekitar 10% pada 2013. BMRI memiliki kapitalisasi pasar sekitar Rp 1,5 triliun pada 2013. Harga saham BMRI pada saat ini berada di level target harga Rp11.500, implikasi target PER 2,6x.

**PENGAMALAHAN**

Pengamalan 50% saham asuransi inhealth telah dilakukan. BMRI telah memperbaiki transaksi akuisisi saham asuransi ini dengan tujuan untuk memperbaiki kinerja dan meningkatkan kinerja bisnis. Setelah tahap 2 selesai, maka struktur kepemilikan InHealth akan menjadi 60% kepemilikan oleh BMRI dan 40% kepemilikan oleh pemegang saham awal. BMRI memiliki 60% kepemilikan asuransi ini dan 40% kepemilikan oleh pemegang saham awal. BMRI memiliki 60% kepemilikan asuransi ini dan 40% kepemilikan oleh pemegang saham awal.

**BELI** target harga Rp11.500, implikasi target PER 2,6x.

**STATISTIK SAHAM**

Kapitalisasi Pasar (milyar)	Rp 9.275
Debit Volume	2,1x
Tertinggi 52 Pekan	11,2x
Terendah 52 Pekan	8,0x
Performa YTD	25,7%

**PERENCANAAN SAHAM**

Negara Republik Indonesia	60%
Publik	40%

**PERFORMA SAHAM (INDEX 100)**

**RAYARHO BUDIMAN**  
+6221 515 9995

2014 Annual Report | Panin Sekuritas 67

### Teknologi Informasi

Divisi Teknologi Informasi (TI) terdiri dari dua gugus kerja, yaitu Gugus Sistem yang bertanggung jawab atas perangkat-perangkat lunak pendukung perdagangan dan operasional dan Gugus Infrastruktur yang bertanggung jawab atas konektivitas atau jaringan dan perangkat komputer.

Gugus Sistem telah melaksanakan beberapa kegiatan pada tahun 2014, antara lain:

- a. Untuk Remote Trading dilakukan migrasi menggunakan Remote Trading versi baru yang sudah mengakomodasi sistem JATS NextG 2.0 dari BEI. Selain itu, ada juga tambahan fitur-fitur baru, antara lain :
  - Configurations – Behaviours
  - Grouped Order
  - File Order
  - View Customer Ratio
  - Trade Summary by Customer
  - Trade Book by Customer
  - Order Book by Customer
  - Customer's Balance by Stock
  - Manage Short Key
  - Manage Order Group
  - Export Order To Text File
  - Export Trades To Text File
- b. Melakukan perubahan Lot Size (Satuan Perdagangan) dari 500 lembar menjadi 100 lembar, dan Tick Price (Fraksi Satuan Harga) pada sistem Remote Trading dan Online Trading dilakukan penyesuaian untuk mengimplementasikan perubahan tersebut.
- c. Melakukan implementasi perubahan mekanisme perhitungan Amend mengikuti cara BEI.

### Information Technology

Information Technology (IT) Division comprises of two working groups: the Systems Group which is responsible for software of trading and operational support, and the Infrastructure Group which is responsible for connectivity or network and computer hardware.

The System Group has carried out several activities in 2014, such as :

- a. Performed migration using the new version of the Remote Trading system that already accommodates JATS NextG 2.0 by IDX. There are also additional new features, include:
  - Configurations - Behaviours
  - Grouped Order
  - File Order
  - View Customer Ratio
  - Trade Summary by Customer
  - Trade Book by Customer
  - Order Book by Customer
  - Customer's Balance by Stock
  - Manage Short Key
  - Manage Order Group
  - Export Order To Text File
  - Export Trades To Text File
- b. Making changes of Lot Size (Trading Unit) from 500 shares to 100 shares, and Tick Price (Fraction Unit Price) on the Remote Trading and Online Trading system.
- c. Making implementation of Amend calculation mechanism change, which follows BEI mechanism.

- d. Pada POST Web dilakukan perbaikan, antara lain :
- Perbaikan untuk mengatasi masalah order ganda.
  - Perbaikan untuk masalah single login, jika sudah login di perangkat yang lain.
- e. Pada POST Pro dilakukan perbaikan, antara lain :
- Penambahan Combobox untuk memilih User ID pada Order List dan Trade List.
  - Perbaikan cara request data menjadi full multithread, sebelumnya multithread hanya untuk data streaming diubah menjadi semua request kecuali yang berkaitan dengan order.
  - Penambahan Export to Excel untuk menu Personal Quotes.
  - Untuk Menu Research, ditambahkan informasi sebagai berikut :
    - a. Daily Recommendation
    - b. Daily Technical
    - c. Panin News
    - d. Trading Idea
    - e. Technical Update
    - f. In-depth Analysis
- d. POST Web has done some improvements, include:
- Correction to overcome double order problem.
  - Improvement for single login problem, if already login from other device.
- e. POST Pro has done some improvements, include :
- Adding a Combobox to select User ID in the Order List and Trade List..
  - Improved the way of the data request into full multithread, previously the use of multithread is only for the data stream but now it is converted to all requests except those related to the order.
  - Addition of Export to Excel to Personal Quotes menu.
  - Research Menu has been added informations as follow :
    - a. Daily Recommendation Daily
    - b. Daily Technical
    - c. Panin News
    - d. Trading Idea
    - e. Technical Update
    - f. In-depth Analysis

Gugus Infrastruktur telah melaksanakan beberapa kegiatan pada tahun 2014, antara lain:

- a. Penggantian analog telephone dengan digital telephone;
- b. Pemasangan koneksi data feed yang baru;
- c. Pemasangan koneksi MetroWan dari kantor pusat ke co-location di Gedung Cyber;
- d. Penambahan koneksi internet di kantor pusat untuk trading dengan kapasitas yang lebih besar.

Infrastructure group has carried out several activities in 2014, including:

- a. Replacement of analog telephone to digital telephone;
- b. Installation of a new data feed connection;
- c. Installation of MetroWAN connection from the head office to the co-location in Cyber Building;
- d. The addition of the internet connection at the head office for trading with larger capacity.

### **Pemasaran**

Kegiatan pemasaran merupakan aspek penting bagi Perseroan dalam mencapai targetnya untuk meningkatkan jumlah nasabah dan nilai transaksi. Beberapa langkah strategis telah dan akan dilaksanakan Perseroan dalam rangka mencapai target tersebut.

Untuk menjangkau investor institusi, Perseroan telah menambah tenaga pemasar serta meningkatkan koordinasi dan kerjasama antara divisi pemasaran dan divisi-divisi terkait, seperti divisi Riset, Teknologi Informasi dan Operasional dalam rangka mendukung peningkatan kegiatan pemasaran. Guna meningkatkan pelayanan kepada nasabah institusi, tim pemasaran secara rutin melakukan kunjungan kepada nasabah institusi untuk membahas prospek dan kesempatan investasi. Aktivitas pemasaran didukung penuh oleh tim riset yang secara intensif menyampaikan analisis terbaru mengenai perkembangan yang terjadi di pasar modal.

Guna meningkatkan pelayanan kepada nasabah ritel, Perseroan telah mengembangkan fasilitas bertransaksi efek melalui online trading yang lebih cepat, ringan dan mudah dipahami. Guna menambah jumlah investor dan memberikan kesempatan lebih luas untuk berinvestasi di pasar modal, Perseroan telah memiliki fasilitas online trading yang tergolong lengkap dan dapat diakses melalui berbagai platform, yaitu POST berbasis website ([www.post.co.id](http://www.post.co.id)), aplikasi (POST Pro) dan smartphone (POST Android, iOS dan Blackberry), serta sistem online trading yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, yang diberi nama POST Syariah. Dengan adanya fasilitas online trading maka Perseroan dapat menjangkau daerah-daerah dimana Perseroan belum memiliki kantor cabang. Fasilitas ini sangat memudahkan nasabah untuk melakukan transaksi di berbagai lokasi sepanjang memiliki koneksi internet.

### **Marketing**

Marketing activities are important aspect for the Company in achieving its target to increase the number of customers and the transaction value. Strategic steps has been and will be implemented by the Company in order to achieve those targets.

In order to reach institutional investors, the Company has increased the institutional sales team and improving coordination and cooperation between the marketing division and related divisions, such as the Research, Information Technology and Operation Division in order to support the increase of marketing activities. In order to improve services to institutional clients, the marketing team regularly visited institutional clients to discuss investment prospects and opportunities. Marketing activities were also supported by research team who intensively provide information to marketing team about the latest developments in capital markets.

To improve service to retail customers, the Company has developed online trading facility online trading securities that are faster, lighter and easier to understand. In order to increase the number of investors and provide greater opportunity to invest in the stock market, The Company has developed online trading facilities that are complete and accessible through various platforms, which are the website based ([www.post.co.id](http://www.post.co.id)), application based (POST Pro) and smartphones (POST Android, iOS and Blackberry). The Company also has developed online trading system in accordance with the sharia principles, which is named POST Syariah. With online trading facility, the Company can reach areas where the Company does not have branches. This facility is very user-friendly for customers to trade anywhere, as long as they have internet connection.



Guna memudahkan komunikasi antara perusahaan dan nasabah, Perseroan telah memiliki 22 kantor cabang yang tersebar di berbagai kota di pulau Jawa, Bali, Sumatera dan Kalimantan.

Pada tahun 2014, Perseroan telah menyelenggarakan investor gathering di Jakarta dan kantor-kantor cabang dengan mengundang para nasabah maupun calon nasabah guna memberikan pandangan mengenai kondisi dan prospek investasi di pasar modal. Perseroan juga aktif mengikuti berbagai pameran, sosialisasi, edukasi dan literasi keuangan mengenai pasar modal. Pemasangan iklan secara rutin dilakukan di media cetak guna menarik minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal.

In order to enhance communication to the customer, the Company has opened 22 branch offices in various cities on Java, Bali, Sumatera and Kalimantan.

In 2014, the Company held the investor gathering in Jakarta and branch offices to provide clients and potential clients the insight and investment outlook in capital market. The Company has also participated actively in a number of exhibitions, education and financial literacy about capital market, as well as putting advertisements on print media regularly to attract people to invest in the capital market.

### Sumber Daya Manusia

Persaingan di industri pasar modal pada tahun 2014 memberikan tantangan tersendiri bagi Sumber Daya Manusia yang ada di Perseroan. Sumber Daya Manusia yang dinamis, cekatan, produktif dan handal sesuai dengan bidangnya masing-masing adalah salah satu keunggulan yang dimiliki oleh Perseroan. Penguatan sektor SDM adalah salah satu kunci Perseroan dalam mempertahankan kinerjanya, sehingga dapat menjadi salah satu perusahaan sekuritas terbaik di Indonesia dan terkemuka di Asia.

Perencanaan penyediaan SDM secara terintegrasi dan berkesinambungan dilakukan agar mampu memberikan dukungan yang dibutuhkan sesuai dengan arah kebijakan strategis Perseroan. Pengembangan SDM yang telah dimiliki perseroan dilakukan melalui proses pelatihan/pendidikan secara berkala dan berkesinambungan, peningkatan motivasi kerja dan selalu berupaya membangun komunikasi 2 (dua) arah yang efektif serta simultan antara perseroan dengan karyawannya.

### Human Resources

Intensifying competition in the capital market industry in 2014 posed a challenge for company's human resources. A dynamic, agile, productive and reliable Human Resources in accordance with their respective fields, is one of the advantages owned by the Company. Strengthening in human resources sector is one of the keys of the Company in maintaining its performance, so it can be one of the best securities companies in Indonesia and in Asia.

An integrated and sustainable human resource planning is done to be able to provide the support required in accordance to the Company's strategic policy direction. HR development which has been owned by the company is done through a regularly and continuously training/education process, increase motivation to work and always strive to build a 2 (two) way effective and simultaneously communication direction between the company and their employees.



Hal ini dilakukan agar suasana kerja dapat selalu kondusif dan teratur, sehingga jalannya kegiatan perusahaan selalu sesuai dengan arah strategi kebijakan yang ditetapkan perseroan sebelumnya.

Pada akhir tahun 2014, Divisi SDM telah mendaftarkan Perseroan sebagai peserta program BPJS (Badan Penyelenggara Jaminan Sosial) Kesehatan, sebagaimana diatur dalam Undang-Undang No. 24 tahun 2011 tentang BPJS. Sebelumnya, Perseroan telah menjalankan pemeliharaan kesehatan untuk kasus rawat jalan dengan mekanisme pembayaran kembali sesuai peraturan perundang-undangan dan Perseroan juga telah bekerjasama dengan perusahaan asuransi dalam pemeliharaan kesehatan kasus rawat inap. Selain itu, Perseroan telah terdaftar menjadi peserta program BPJS Ketenagakerjaan atau dahulu dikenal dengan program Jamsostek. Komitmen perseroan dalam upaya peningkatan kesejahteraan karyawan dan keluarganya telah dilaksanakan dengan baik dan diharapkan bisa memberikan ketenangan bekerja bagi seluruh karyawan.

#### **Rekrutmen SDM**

Agar memiliki SDM dengan kompetensi yang sesuai dengan tuntutan bisnis, PT Panin Sekuritas Tbk selalu berupaya mencari kandidat karyawan yang memiliki kualitas yang baik. Kerjasama dengan pihak eksternal perseroan yaitu, dengan penyedia calon karyawan (head hunter) dan pihak perguruan tinggi dilakukan dengan intens. Pelaksanaan ujian saringan masuk dilakukan secara berjenjang dan komprehensif dengan harapan mendapatkan karyawan yang teruji secara kompetensi, handal, santun dan berloyalitas tinggi.

This is done to create a conducive and regular working atmosphere, so that the company's activities are always in accordance to the strategic policy direction which has been set by the company before.

At the end of 2014, Human Resources Division has registered Company as a participant of Health BPJS (Social Security Agency), as stipulated in Law No. 24 of 2011 on BPJS. Previously, the Company has run health care for outpatient cases with the reimbursement mechanism in accordance to legislation and the Company has also been working with the insurance company in case of inpatient health care. In addition, the Company has been registered as a participant of BPJS Employment or formerly known as the Social Security Program. The company's commitment to improve the welfare of employees and their families has been implemented well and is expected to provide peace of working for all employees.

#### **Human Resources Recruitment**

In order to have human resources with strong competencies in line with the business needs, PT Panin Sekuritas Tbk always seeking candidates of employees who have good quality. Cooperation with the external parties which was a prospective employee's provider (head hunter) and the college had been done intensely. Implementation of the entrance examination conducted in phases and comprehensively with the hope of getting an employee with tested competencies, reliable, polite and high loyalty.

### **Pelatihan & Pengembangan SDM**

Untuk terus mempertahankan dan mengembangkan kualitas sumber daya manusia yang dimilikinya, Perseroan telah mengidentifikasi serta menyusun Jadwal Pelatihan berkala maupun pendidikan berkelanjutan bagi karyawan melalui program pelatihan yang diselenggarakan oleh pihak internal dan eksternal perseroan. Program tersebut wajib diikuti oleh karyawan sesuai dengan fungsi dan jabatannya serta tergantung dengan kebutuhan materi tiap divisi perseroan. Karyawan dengan kompetensi yang tinggi dan didukung semangat bekerja yang baik menjadi salah satu kunci sukses perseroan.

### **Pemantauan Kinerja dan Kompetensi Sumber Daya Manusia**

Pemantauan kinerja dan kompetensi karyawan secara berkala dilakukan sebagai upaya untuk menjaga kontinuitas produktifitas dan keefektifan pekerjaan yang dilakukan. Pengukuran ini dilakukan dengan pemberlakukan penilaian kinerja karyawan setiap minimal 1 (satu) tahun sekali. Sistem penilaian ini dilakukan dengan cara karyawan melakukan penilaian secara personal dan kemudian diberikan ke atasan langsung dan lalu disampaikan ke Direksi yang berwenang untuk finalisasi hasil penilaian. Proses ini dilakukan secara transparan dan terbuka kepada karyawan yang bersangkutan. Evaluasi dari hasil penilaian tersebut akan ditindaklanjuti oleh divisi yang terkait untuk kemudian dijadikan dasar pembuatan pelatihan karyawan. Dengan demikian karyawan akan selalu berupaya memberikan kinerja yang terbaik dan secara otomatis akan mempengaruhi kinerja perseroan secara keseluruhan.

### **Human Resource Training & Development**

To promote consistent development and improvement of human capital quality, the Company has identified and compiled a periodic training schedule and also continuing education for employees through training programs organized by the company's internal and external parties. The program must be followed by employees in accordance with the function and position as well depending on the material needs of each division. Employees with high competence and supported by the spirit of good work is to be one of the company's key succession.

### **Monitoring of Performance and Competence of Human Resources**

Performance and competence monitoring of employees is regularly done as an effort to maintain the continuity of productivity and effectiveness of the work performed. These measurements were performed with the employee performance appraisal at least 1 (one) a year. This scoring system is done by the employees doing their personal assessment, then gives it to the immediate supervisor and then submits to the authorized Board of Directors to finalize the results of the assessment. This process is done in a transparent and open to the employees concerned. Evaluation of the results of the assessment will be followed up by the relevant divisions to then create the basis of training for employees. Thus, the employees will always try to give the best performance and will affect the overall performance of the company automatically.

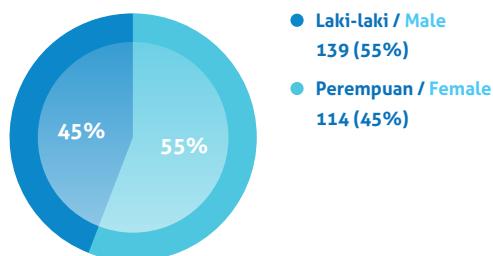
Terkait kepatuhan perseroan terhadap peraturan OJK Nomor VD.3 mengenai Pengendalian Internal Perusahaan Efek Yang Melakukan Kegiatan Usaha Sebagai Perantara Pedagang Efek, maka karyawan yang berada pada Fungsi Pemasaran, Fungsi Manajemen Resiko dan Fungsi Audit & Kepatuhan telah memiliki ijin minimal "WPPE" (Wakil Perantara Pedagang Efek). Sedangkan bagi fungsi lainnya, Perseroan telah memiliki minimal seorang Kepala Divisi yang mempunyai izin perorangan di bidang pasar modal dari OJK.

Komitmen Perseroan untuk mematuhi adanya kewajiban izin perorangan bagi karyawan terlihat pada jumlah karyawan yang memiliki izin, yaitu sampai dengan tanggal 31 Desember 2014, sebanyak 123 karyawan telah memiliki izin perorangan (WPPE, WPEE dan WMI) dari Otoritas Jasa Keuangan.

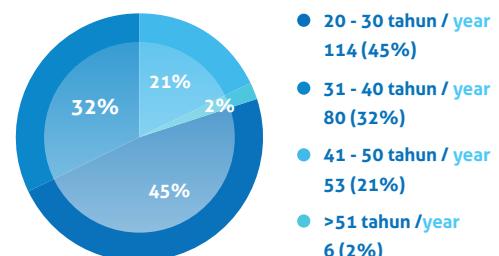
Regarding to the Company's compliance to the regulatory of Financial Services Authority (FSA) No. V.D.3 related Internal Control of Securities Companies as a Broker-Dealer, all employees who are in the Function of Marketing, Risk Management and Audit & Compliance has had license with a minimum hold a "WPPE" (Broker Dealer). Thus for other functions , the Company have had at least for each of division head hold an individual license in the field of capital market from the FSA .

The Company's commitment to comply with their obligations of individual license for employees reflected at the number of employees who have a license , which is on December 31, 2014, 123 employees have had individual licenses (WPPE , WPEE and WMI) issued by The Financial Services Authority.

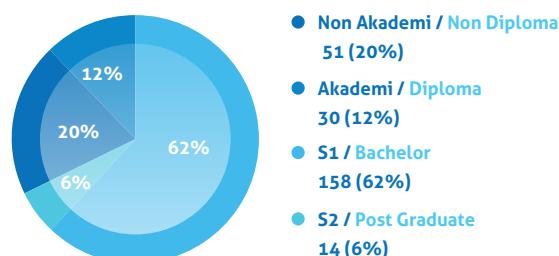
**Komposisi Karyawan Perseroan berdasarkan Jenis Kelamin**  
**Composition of Employees by Sex**



**Komposisi Karyawan Perseroan berdasarkan Usia**  
**Composition of Employees by Age**



**Komposisi Karyawan Perseroan berdasarkan Pendidikan**  
**Composition of Employees by Education**



### **Asset Management**

Perseroan memperoleh izin usaha Manajer Investasi dari Bapepam sejak tahun 1997 dan kegiatannya telah dilaksanakan oleh Divisi Asset Management. Mulai tahun 2011, kegiatan usaha Manajer Investasi dialihkan kepada entitas anak, yaitu PT Panin Asset Management, yang khusus dibentuk untuk melaksanakan kegiatan tersebut.

Dalam rangka pengembangan usaha perusahaan, pada tahun 2014 Panin Asset Management berfokus pada 3 lini yaitu pengelolaan reksa dana, pengembangan produk dan layanan serta kegiatan sosialisasi dan edukasi.

Pengelolaan reksa dana Panin Asset Management telah terbukti dengan diterimanya berbagai penghargaan baik dari dalam maupun luar negeri selama tahun 2014.

Pengembangan produk berfokus pada peningkatan pengalaman nasabah dalam bertransaksi reksa dana Panin Asset Management antara lain dengan pengembangan fitur online dan aplikasi pada telepon pintar. Peningkatan layanan dilakukan dengan meningkatkan kualitas tenaga pemasaran. Secara berkala, dilakukan dengan kegiatan pelatihan baik internal maupun eksternal.

### **Asset Management**

The Company obtained a business license as Investment Manager from Bapepam in 1997 and its activities had been undertaken by the Asset Management Division. In 2011, Investment Manager activities were transferred to subsidiary, PT Panin Asset Management, which is established to carry out these activities.

In 2014, Panin Asset Management focuses on three lines, namely fund management, product and service development, and socialization and education activities.

The ability of fund Panin Asset Management has been proven by the receipt of numerous awards from both inside and outside the country during the year 2014.

Product development focused on improving the customer experience in mutual fund transaction and ownership include the development of online features and applications on the smart phone. Periodically, the training activities conducted by both internal and external to increase quality of sales force.

Panin Asset Management juga berpartisipasi dalam peningkatan tingkat literasi masyarakat terhadap produk investasi dengan melakukan kegiatan sosialisasi dan edukasi di berbagai kota besar di Indonesia. Kegiatan sosialisasi mencakup penerbitan materi bacaan di media cetak dan toko buku serta kegiatan presentasi yang dilakukan di Universitas, Mal dan Hotel.

Tahun ini, Panin Asset Management telah menambahkan satu reksa dana saham yaitu Panin Dana Ultima. Panin Dana Ultima memulai penawarannya pada tanggal 13 Juni 2014.

Adanya peningkatan jumlah nasabah telah memberikan kontribusi peningkatan dana kelolaan reksa dana. Jumlah nasabah meningkat dari 32.627 nasabah pada tahun 2013 menjadi 44.628 nasabah pada tahun 2014 atau terjadi peningkatan 36,78%. Peningkatan dana kelolaan reksa dana sebesar 7,50% atau dari Rp 11,39 triliun pada tahun 2013 menjadi Rp 12,24 triliun pada tahun 2014.

Panin Asset Management also participates in improving literacy levels of society to investment products through socialization and educational activities in various major cities in Indonesia. Socialization activities include the publication of reading materials in mass media and bookstores as well as the presentation activities conducted at the University, Mall and Hotel.

This year, Panin Asset Management has launched Panin Dana Ultima as equity mutual fund. Panin Dana Ultima has been offered since June 13th, 2014.

The increasing number of customers has contributed to an increase in management fund. The number of customer increased 36.78% from 32,627 customers in 2013 to 44,628 customer in 2014. The increasing number of customer also contributed to the 7.50% enhancement of management fund from Rp 11.39 Trillion in 2013 to Rp 12.24 Trillion in 2014.

**Perkembangan Kegiatan Asset Management**  
**The Development of Asset Management Activities**



Keterangan:

Jumlah Dana Kelolaan tidak termasuk KPD (Kontrak Pengelolaan Dana)

Note:

Total Asset Under Management exclude Discretionary Fund

# 6 Awards

## Reksa Dana Terbaik 2015

**Panin Asset Management**  
Subsidiary of PT Panin Sekuritas Tbk.  
[www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id)



### PANIN DANA MAKSIMA

- Reksa Dana Saham Terbaik Periode 5 tahun, Aset > Rp 1 triliun
- Reksa Dana Saham Terbaik Periode 10 tahun, Aset > Rp 1 triliun
- Most Favorite Fund - Reksa Dana Saham
- Return Tertinggi periode 5 tahun



### PANIN DANA UNGGULAN

- Reksa Dana Campuran Terbaik - Tipe Agresif, Periode 5 tahun
- Most Favorite Fund - Reksa Dana Campuran

[www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id)

**Panin Asset Management**  
Subsidiary of PT Panin Sekuritas Tbk.

## Layanan Keuangan Mikro **SiPINTAR**

Insured by :  **PaninDai-ichiLife**  
By your side, for life



- Minimum pembukaan rekening reksa dana dimulai dari Rp 100.000.
- Program investasi berkala secara bulanan selama 1 tahun.
- Nominal investasi berkala Rp 250.000 dan Rp 500.000 per bulan.
- Perlindungan Asuransi Kecelakaan 1 tahun.

Paying Agents:



PT PANIN ASSET MANAGEMENT  
HEAD OFFICE Indonesia Stock Exchange Building Tower I Suite 306  
Phone: (62-21) 29 654 200 Customer Service : (62-21) 29 654 222



Nama Names	Kebijakan Investasi Investment Policy	Unit Penyertaan Yang Ditawarkan Number of Units Offered	Tanggal Penawaran Offering Date
<b>Reksa Dana Konvensional / Conventional Fund</b>			
Panin Dana Maksima	70% pada efek ekuitas di pasar modal, dan 30% pada instrumen pasar uang. 70% in equities in the capital market and 30% in money market instruments.	300.000.000 unit	01 April 1997
Panin Dana Prima	80%-100% pada efek bersifat ekuitas di pasar modal Indonesia dan sisanya pada efek utang dengan peringkat minimum investment grade yaitu AA dan instrumen pasar uang 80-100% in equities in the Indonesia capital market and the remainder in debt securities with a minimum of "AA" investment grade or in money market instruments.	7.000.000.000 unit	27 Desember 2007
Panin Dana Syariah Saham	Efek Syariah bersifat Saham minimal 80% sampai dengan maksimum 95% dan sisanya pada instrumen pasar uang. 80%-95% in Equities in Indonesia that comply to Shariah Rule and remainder in shariah Money Market Instrument.	1.000.000.000 unit	02 Juli 2012
Panin Dana Ultima	Efek bersifat saham minimum 80% dan sisanya di instrumen pasar uang. 80% in equities offered and the rest in money market instruments.	5.000.000.000 unit	13 Juni 2014
Panin Dana Bersama Plus	5%-79% pada efek bersifat ekuitas yang ditawarkan melalui Penawaran Umum dan/atau diperdagangkan di Bursa Efek, dan 5%-79% pada efek bersifat utang yang ditawarkan melalui Penawaran Umum dan/atau diperdagangkan di Bursa Efek; serta 5%-79% pada instrument pasar uang. 5%-79% in equities offered in Initial Public Offering and/or traded in the stock exchange, 5%-79% in debt securities offered in Initial Public Offering and/or traded in the stock exchange, and 5%-79% in the money market instruments.	1.500.000.000 unit	09 Desember 2011
Panin Dana Bersama	5%-79% pada efek bersifat ekuitas yang ditawarkan melalui Penawaran Umum dan/atau diperdagangkan di Bursa Efek, dan 5%-79% pada efek bersifat utang yang ditawarkan melalui Penawaran Umum dan/atau diperdagangkan di Bursa Efek; serta 5%-79% pada instrument pasar uang. 5%-79% in equities offered in Initial Public Offering and/or traded in the stock exchange, 5%-79% in debt securities offered in Initial Public Offering and/or traded in the stock exchange, and 5%-79% in the money market instruments.	1.500.000.000 unit	26 Februari 2009
Panin Dana Unggulan	2%-75% pada efek ekuitas, 20%-75% pada efek utang dan sisanya di instrument pasar uang. Target investasi portofolio 75% pada efek utang minimum rating AA. 2%-75% in equities and 20%-75% in debt securities, while the remainder put into money market instruments. Investment target of portfolio is 75% in debt securities having a minimum of AA rating.	2.000.000.000 unit	13 Juni 2005
Panin Dana Syariah Berimbang	5% - 79% pada Efek saham Syariah dan 5% - 79% pada efek Sukuk Syariah. Sisanya di efek pasar uang syariah. 5% - 79% in equities and 5% - 79% in Bond that comply to Shariah Rule. The remainder in Shariah Money market instrument	1.000.000.000 unit	17 September 2012

Nama Names	Kebijakan Investasi Investment Policy	Unit Penyertaan Yang Ditawarkan Number of Units Offered	Tanggal Penawaran Offering Date
<b>Reksa Dana Konvensional / Conventional Fund</b>			
Panin Dana US Dollar	<p>65%-75% pada efek bersifat utang dengan peringkat minimal A (investment grade) dalam denominasi US Dollar Amerika Serikat, 5%-35% pada efek ekuitas di dalam maupun luar negeri di pasar modal dan 5%-35% pada instrumen pasar uang dalam denominasi US Dollar Amerika Serikat.</p> <p>65%-75% in US Dollar denominated debt securities with a minimum of "A" investment grade, 5%-35% in equities in the capital market in the Indonesia or regional capital market and the remainder in US Dollar denominated money market instruments.</p>	100.000.000 unit	13 Desember 2007
Panin Dana Prioritas	<p>5% - 30% di efek ekuitas, 5% - 79% di Efek bersifat Utang dan 5% - 79% di Efek Pasar Uang.</p> <p>5% - 30% in Equities, 5% - 79% in Debt Securities, and 5% - 79% in Money Market Instrument.</p>	1.000.000.000 unit	5 Desember 2012
Panin Dana Utama Plus 2	<p>80%-100% pada efek hutang di pasar modal Indonesia dan sisanya pada instrumen pasar uang.</p> <p>80%-100% in debt securities in the Indonesia capital market and the remainder in money market instruments.</p>	1.500.000.000 unit	30 Agustus 2007
Panin Gebyar Indonesia 2	<p>80%-100% pada efek bersifat utang yang diterbitkan oleh Negara Republik Indonesia dan 0%-20% pada instrumen pasar uang yang mempunyai jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun.</p> <p>80%-100% in debt securities issued by the Indonesian government and 0%-20% in money market instruments maturing in less than 1 (one) year.</p>	2.000.000.000 unit	30 April 2008
Panin Dana Likuid	<p>100% pada efek pasar uang dan surat utang yang jatuh temponya kurang dari 1 tahun.</p> <p>100% in money market and debt securities that have less than one year in maturity</p>	5.000.000.000 unit	16 Juli 2012
<b>Reksa Dana Terstruktur / Structured Fund</b>			
Panin Flexi Maxi	<p>95%-100% pada efek bersifat utang berdenominasi rupiah yang diterbitkan oleh Negara RI dan 0%-5% pada instrument pasar uang yang mempunyai jatuh tempo kurang dari satu tahun meliputi Sertifikat Bank Indonesia dan/atau Surat Perbendaharaan Negara dan/atau kas.</p> <p>95%-100% in Rupiah denominated debt securities issued by the Indonesian government and 0%-5% in money market instruments maturing in less than 1 (one) year including of Certificate of Indonesia Central Bank and/or Government Bonds and/or cash.</p>	1.000.000.000.000 unit	20 Januari 2011

# Tinjauan Keuangan

## Financial Review

Laba bersih  
Net Income

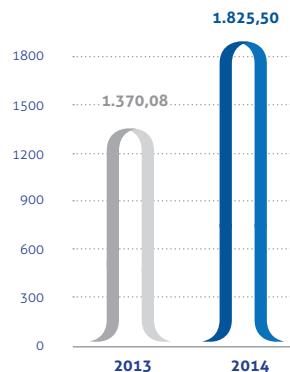
+87,17%

Laba Bersih pada tahun 2014 sebesar Rp 357,48 miliar atau naik dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 190,99 miliar.

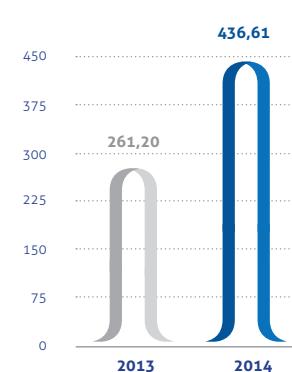
Net Income in 2014 reached Rp 357.48 billion, an increase compared to the previous year which was Rp 190.99 billion.



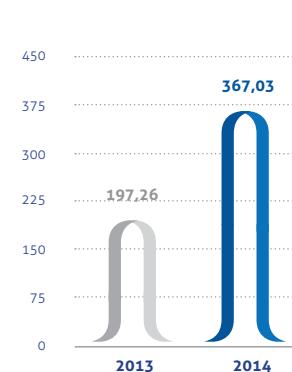
Jumlah Aset (miliar)  
Total Assets (billion)



Laba dari Usaha (miliar)  
Profit from Operations (billion)



Laba Tahun Berjalan (miliar)  
Profit for the Year (billion)





### Analisis Kinerja Keuangan

Tabel berikut ini adalah ikhtisar data keuangan Perseroan yang angka-angkanya diambil dari Laporan Keuangan Konsolidasian Perseroan untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi dan Rekan dengan pendapat wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian Panin Sekuritas dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2014 dan 2013, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal tersebut, sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

### Analysis of Financial Performance

The following table is a summary of financial data of the Company which the figures are taken from the Consolidated Financial Statements of the Company and its Subsidiaries for the years ended December 31, 2014 and 2013 that have been audited by Registered Public Accountant Tanubrata Sutanto Fahmi & Partners with the opinions of fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Panin Sekuritas and its subsidiaries dated December 31, 2014 and 2013, and their financial performance and consolidated cash flows for the year ended on these dates, in conformity with Indonesian Financial Accounting Standards.

(Rp Miliar)	31 Des / Dec 2014	31 Des / Dec 2013	(Rp Billion)
Aset lancar	1.790,22	1.331,78	Current assets
Aset tidak lancar	35,28	38,31	Non current assets
Jumlah aset	1.825,50	1.370,08	Total assets
Liabilitas jangka pendek	513,06	339,56	Short term liabilities
Liabilitas jangka panjang	-	-	Long term liabilities
Jumlah liabilitas	513,06	339,56	Total liabilities
Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk	1.282,76	1.008,08	Equity attributable to the owners of the parent
Jumlah ekuitas	1.312,44	1.030,53	Total equity
Jumlah pendapatan usaha	646,99	440,92	Total revenues
Jumlah beban usaha	(210,38)	(179,72)	Total operating expenses
Laba dari usaha	436,61	261,20	Profit from operations
Laba tahun berjalan	367,03	197,26	Profit for the year
Pendapatan komprehensif lain	-	-	Other comprehensive income
Jumlah laba komprehensif tahun berjalan	367,03	197,26	Total comprehensive income for the year
Jumlah laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk	357,48	190,99	Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent company
Arus kas dari aktivitas operasi	153,12	202,26	Cash flows from operating activities
Arus kas dari aktivitas investasi	(2,21)	(30,44)	Cash flows from investing activities
Arus kas dari aktivitas pendanaan	(144,31)	(167,13)	Cash flows from financing activities
Kenaikan (penurunan) bersih dalam kas dan setara kas	6,60	4,69	Net decrease in cash and cash equivalents

### Jumlah Aset

Jumlah aset Perseroan pada 31 Desember 2014 adalah sebesar Rp 1.825,50 miliar, yang terdiri dari aset lancar sebesar Rp 1.790,22 miliar dan aset tidak lancar sebesar Rp 35,28 miliar. Jumlah aset pada akhir tahun 2014 tersebut mengalami kenaikan 33,24% dibandingkan jumlah aset pada akhir tahun 2013 yang sebesar Rp 1.370,08 miliar. Kenaikan ini terutama disebabkan oleh kenaikan aset lancar. Portofolio efek mengalami kenaikan dari Rp 681,94 miliar menjadi Rp 926,02 miliar yang disebabkan adanya kenaikan nilai aktiva bersih atas reksadana yang dimiliki Perseroan. Piatang reverse – repo bersih juga mengalami kenaikan dari Rp 121,09 miliar menjadi Rp 162,03 miliar yang disebabkan karena adanya penambahan nilai perjanjian dengan nasabah. Selain itu,

### Total Assets

Total assets as of December 31, 2014 were Rp 1,825.50 billion, comprising of Rp 1,790,22 billion current assets and Rp 35.28 billion non-current assets. Total assets at the end of 2014 have increased 33.24% compared to total assets at the end of 2013 which amounted to Rp 1,370.08 billion. The increase was primarily due to the increase in current assets. The marketable securities increased from Rp 681.94 billion to Rp 926.02 billion which was caused by the increase of net asset value of mutual funds owned by the Company. Receivable from reverse repo – net also increased from Rp 121.09 billion to Rp 162.03 billion which was caused by the increase of value of the agreements with the customers. Moreover, receivable from customers (related

piutang nasabah (pihak berelasi dan pihak ketiga) mengalami kenaikan dari Rp 406,36 miliar menjadi Rp 438,91 miliar, serta Piutang lembaga kliring dan penjaminan mengalami kenaikan dari Rp 56,20 miliar menjadi Rp 188,11 miliar, yang keduanya disebabkan karena adanya kenaikan transaksi efek oleh nasabah.

#### Jumlah Liabilitas

Jumlah liabilitas Perseroan pada 31 Desember 2014 adalah sebesar Rp 513,06 miliar yang seluruhnya merupakan liabilitas jangka pendek. Jumlah liabilitas pada akhir tahun 2014 tersebut mengalami kenaikan 51,10% dibandingkan akhir tahun 2013 yang sebesar Rp 339,56 miliar. Kenaikan ini terutama disebabkan karena adanya kenaikan kegiatan jual beli efek oleh nasabah akhir tahun 2014 dibandingkan akhir tahun 2013, yang tercermin dari:

- Utang nasabah (pihak berelasi dan pihak ketiga) dari Rp 128,16 miliar menjadi Rp 236,25 miliar.
- Utang pada Lembaga Kliring dan Penjaminan dari Rp 51,60 miliar menjadi Rp 179,71 miliar.

#### Ekuitas

Jumlah ekuitas Perseroan pada 31 Desember 2014 adalah sebesar Rp 1.312,44 miliar, mengalami peningkatan 27,36% dibandingkan jumlah ekuitas pada 31 Desember 2013 yang sebesar Rp 1.030,53 miliar. Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk mengalami peningkatan 27,25% dari Rp 1.008,08 miliar pada akhir 2013 menjadi Rp 1.282,76 miliar pada akhir 2014. Peningkatan ekuitas ini disebabkan oleh peningkatan saldo laba, yaitu dari Rp 913,49 miliar menjadi Rp 1.188,17 miliar, yang berasal dari akumulasi laba yang dibukukan Perseroan pada tahun 2014 setelah dikurangi dividen tunai.

parties and third parties) increased from Rp 406.36 billion to Rp 438.91 billion and Receivable from clearing and guarantee institution, which were caused by the increase of stock transaction by customers at the end of 2014.

#### Total Liabilities

Total liabilities as of December 31, 2014 were Rp 513.06 billion, all of which were short-term liabilities. Total liabilities at the end of 2014 increased 51.10% compared to the end of 2013 which were Rp 339,56 billion. The increase was primarily due to the increase in activity of buying and selling stocks by customers at the end of 2014 compared to the end of 2013, reflected in:

- Payable to customers (related parties and third parties) increased from Rp 128.16 billion to Rp 236.25 billion.
- Payable to clearing and guarantee institution increased from Rp 51.60 billion to Rp 179.71 billion.

#### Equity

Total equity as of December 31, 2014 was Rp 1,312.44 billion, a 27.36% increase compared to December 31, 2013 of Rp 1,030.53 billion. Equity attributable to the owners of the parent company increased by 27.25% from Rp 1,008.08 billion in late 2013 to Rp 1,282.76 billion in late 2014. The increase in equity was due to the increase in retained earnings, from Rp 913.49 billion to Rp 1,188.17 billion, which is derived from accumulated profits booked by the Company in 2014 after deducted by the cash dividend.

### Pendapatan, Beban dan Laba

Jumlah pendapatan usaha Perseroan pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 646,99 miliar, mengalami peningkatan 46,74% dibandingkan jumlah pendapatan usaha pada tahun 2013 yang sebesar Rp 440,92 miliar. Peningkatan jumlah pendapatan usaha terutama disebabkan oleh:

- Peningkatan pendapatan kegiatan jasa manajer investasi dari Rp 286,53 miliar menjadi Rp 341,66 miliar atau naik 19,24%.
- Peningkatan keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi dari sebelumnya mengalami kerugian Rp 24,85 miliar menjadi memperoleh keuntungan Rp 134,17 miliar di tahun 2014.

Jumlah beban usaha pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 210,38 miliar, naik 17,06% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 179,72 miliar. Kenaikan beban usaha tersebut terutama disebabkan adanya peningkatan kegiatan usaha, yang tercermin pada :

- Kenaikan beban umum dan administrasi dari Rp 30,05 miliar menjadi Rp 44,66 miliar;
- Kenaikan beban gaji dan tunjangan dari Rp 63,18 miliar menjadi Rp 69,19 miliar;
- Kenaikan beban sewa dan perawatan gedung dari Rp 14,54 miliar menjadi Rp 17,33 miliar karena adanya kenaikan tarif sewa ruang kantor;
- Kenaikan beban pemasaran dari Rp 7,52 miliar menjadi Rp 10,95 miliar.

Laba dari usaha pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 436,61 miliar, mengalami kenaikan 67,16% dibandingkan laba dari usaha pada tahun 2013 yang sebesar Rp 261,19 miliar. Kenaikan ini disebabkan karena adanya keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi pada tahun 2014, sehingga peningkatan pendapatan usaha lebih tinggi daripada peningkatan beban usaha.

### Revenues, Expenses and Profit

The Company's total revenues in 2014 were Rp 646.99 billion, increased 46.74% compared to total revenues in 2013 amounted to Rp 440.92 billion. The increase in total revenues were primarily due to:

- The increase of income from investment management services from Rp 286.53 billion to Rp 341.66 billion, or up 19.24%.
- The increase of unrealized gain on trading of marketable securities which previously experienced loss of Rp 24.85 billion in 2013 to be gain of Rp 134.17 billion in year 2014.

Total operating expenses in 2014 were Rp 210.38 billion, up 17.06% over the previous year of Rp 179.72 billion. The increase in operating expenses was primarily due to the increase of business activities, reflected by:

- The increase in general and administrative expenses from Rp 30.05 billion to Rp 44.66 billion;
- The increase in salaries and allowances from Rp 63.18 billion to Rp 69.19 billion;
- The increase in rental expenses and maintenance of buildings from Rp 14.54 billion to Rp 17.33 billion due to the increase of rental rate.
- The increase in marketing expenses from Rp 7.52 billion to Rp 10.95 billion.

Profit from operations in 2014 was Rp 436.61 billion, a 67.16% increase compared to profit from operations in 2013 of Rp 261.19 billion. This was due to the unrealized gain on trading of marketable securities in 2014; hence the increase in revenues was higher than the increase in operating expenses.

Laba tahun berjalan dan laba komprehensif pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 367,02 miliar, mengalami kenaikan 86,06% dibandingkan tahun 2013 yang sebesar Rp 197,26 miliar. Hal ini disebabkan karena peningkatan pendapatan lebih tinggi daripada peningkatan beban sebagaimana yang telah dijelaskan di atas.

### Arus Kas

#### Arus kas dari aktivitas operasi

Pada tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2014, Perseroan memperoleh arus kas bersih dari aktivitas operasi sebesar Rp 153,12 miliar. Sedangkan pada tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2013, Perseroan memperoleh kas bersih untuk aktivitas operasi sebesar Rp 202,26 miliar.

Perolehan kas bersih yang diperoleh dari aktivitas operasi yang terjadi pada tahun 2014 antara lain disebabkan oleh:

- Adanya peningkatan penerimaan dari jasa, khususnya jasa manajer investasi, dari sebesar Rp 356,46 miliar pada akhir tahun 2013 menjadi sebesar Rp 397,37 miliar pada akhir tahun 2014, sehubungan dengan meningkatnya jumlah dana kelolaan manajer investasi.
- Adanya penurunan pembayaran kepada nasabah-pihak berelasi dari Rp 200,54 miliar menjadi Rp 33,68 miliar dan penurunan penerimaan dari nasabah-pihak ketiga dari Rp 147,80 miliar menjadi Rp 109,22 miliar. Hal ini dikarenakan oleh penurunan kegiatan transaksi efek oleh nasabah sepanjang tahun 2014.
- Adanya peningkatan pembelian reverse repo, yaitu dari penjualan sebesar Rp 18,44 pada tahun 2013 menjadi pembelian sebesar Rp 40,94 miliar pada tahun 2014, yang disebabkan adanya peningkatan kegiatan reverse repo sepanjang tahun 2014.

Profit for the year and total comprehensive income in 2014 was Rp 367.02 billion, an 86.06% increase compared to year 2013 Rp 197.26 billion. This was due to the increase in revenues higher than the increase in expenses.

### Cash Flows

#### Cash flows from operating activities

In the year ended December 31, 2014, the Company received net cash flows provided by operating activities amounted to Rp 153.12 billion. While in the year ended December 31, 2013, the Company used net cash flows in operating activities amounted to Rp 202.26 billion.

Cash inflow from operating activities that occurred in 2014 was partly due to:

- An increase in receipt from services, particularly investment manager services, amounting to Rp 356.46 billion at the end of 2013 to Rp 397.37 billion at the end of 2014, in connection with the increase of funds under management by investment manager.
- A decrease in payments to customers-related party from Rp 200.54 billion to Rp 33.68 billion and a decrease in receipt from customers-third party from Rp 147.80 billion to Rp 109.22 billion. This is due to the decline in securities transactions by customers throughout year 2014.
- An increase in the purchase of reverse repo, ie from the sales of Rp 18.44 billion in 2013 became the purchase of Rp 40.94 billion in 2014, which was caused by the increase in the reverse repo activities throughout year 2014.

### Arus kas dari aktivitas investasi

Pada aktivitas investasi tercatat penggunaan kas bersih oleh Perseroan sebesar Rp 2,21 miliar dan Rp 30,44 miliar masing-masing untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2014 dan 2013. Penggunaan kas untuk aktivitas investasi pada tahun 2014 terutama untuk pembelian peralatan kantor.

### Arus Kas dari aktivitas pendanaan

Pada aktivitas pendanaan tercatat kas bersih yang digunakan oleh Perseroan sebesar Rp 144,31 miliar dan 167,13 miliar masing-masing untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2014 dan 2013. Pada tahun 2014 penggunaan kas bersih terutama untuk pelunasan utang bank sebesar Rp 128,20 miliar dan pembayaran dividen sebesar Rp 85,11 miliar.

### Kemampuan Membayar Utang

Kemampuan Perseroan dalam memenuhi seluruh kewajibannya dapat dianalisa melalui beberapa rasio keuangan, seperti rasio aset lancar terhadap liabilitas jangka pendek, jumlah liabilitas terhadap jumlah aset, laba dari usaha terhadap beban bunga dan Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD). Berikut ini adalah perhitungan rasio-rasio tersebut.

### Cash flows from investing activities

On investing activities, the Company recorded net cash flows of Rp 2.21 billion and Rp 30.44 billion respectively for the year ended December 31, 2014 and 2013. The use of cash for investing activities during 2014 was primarily for purchasing of office equipments.

### Cash flows from financing activities

On financing activities, the Company recorded net cash flows of Rp 144.31 billion and Rp 167.13 billion respectively for the year ended December 31, 2014 and 2013. In 2014 the cash was used primarily for repayment of bank loan amounting to Rp 128.20 billion and dividend payments of Rp 85.11 billion.

### Capability of Debt Repayment

The Company's capability to meet all obligations can be analyzed through financial ratios, such as current assets to current liabilities, total liabilities to total assets, profit from operations to interest expense and Net Adjusted Working Capital (NAWC). The following is the calculation of these ratios.

(Rp Miliar)	31 Des / Dec 2014	31 Des / Dec 2013	(Rp Billion)
Aset lancar terhadap liabilitas jangka pendek	3,49x	3,92x	Current assets to short term liabilities
Jumlah liabilitas terhadap jumlah aset	0,28x	0,25x	Total liabilities to total assets
Laba dari usaha terhadap beban bunga	29,62x	23,23x	Profit from operations to interest expense
Modal Kerja Bersih Disesuaikan (Rp miliar) :			Net Adjusted Working Capital (Rp billion):
Perseroan	624,03	393,19	The Company
Entitas anak	166,30	112,35	Subsidiary

Berdasarkan rasio keuangan diatas, Perseroan memiliki kemampuan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. Perseroan mampu melunasi seluruh kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang dimilikinya, dimana rasio aset lancar terhadap kewajiban jangka pendek pada akhir tahun 2014 dan 2013 masing-masing mencapai 3,49x dan 3,92x. Jumlah liabilitas juga hanya sebesar 0,28x dan 0,25x dari jumlah aset pada akhir tahun 2014 dan 2013. Pembayaran bunga dapat dipenuhi oleh laba dari usaha, dimana rasio laba dari usaha terhadap beban bunga pada akhir tahun 2014 dan 2013 masing-masing mencapai 29,62x dan 23,23x.

Perseroan sebagai perusahaan efek memiliki kewajiban untuk menjaga likuiditas asetnya, yaitu kemampuan untuk melikuidasi aset menjadi kas dan setara kas, agar perusahaan dapat memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya. Salah satu indikator yang menunjukkan likuiditas perusahaan adalah Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD). Perseroan diwajibkan untuk memelihara MKBD dan menyampaikan laporan secara rutin kepada Bapepam dan LK, bursa efek serta lembaga kliring dan penjaminan efek. Pada tahun 2014 Perseroan dan entitas anak sudah memenuhi ketentuan MKBD yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK. MKBD Perseroan pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 624,03 miliar dan Rp 393,19 miliar. Sementara MKBD Entitas Anak pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 166,30 miliar dan Rp 112,35 miliar.

Based on the above financial ratios, the Company had capability to meet all its obligations. The Company was able to pay all its short term obligations using its current assets, where the ratio of current assets to current liabilities at year-end 2014 and 2013 reached 3.49x and 3.92x. Total liabilities were also only at 0.28x and 0.25x of total assets at year-end 2014 and 2013. Interest payments could be met by the profit from operations, where the ratio of profit from operations to interest expense in late 2014 and 2013 reached 29.62x and 23.23x.

The Company as a securities company has obligation to maintain the liquidity of its assets, which is the capability to liquidate assets into cash and cash equivalents, so that the Company can meet its short term obligations. One of indicators that show the Company's liquidity is the Net Adjusted Working Capital (NAWC). The Company is required to maintain NAWC and report it regularly to Bapepam-LK, stock exchange as well as securities clearing and guarantee institution. In 2014 the Company and its subsidiary had fulfilled the NAWC rules set by Bapepam-LK. The Company's NAWC on December 31, 2014 and 2014 amounting to Rp 624.03 billion and Rp 393.19 billion. While its subsidiary's NAWC as of December 31, 2014 and 2013 were Rp 166.30 billion and Rp 112.35 billion.

### Kolektibilitas Piutang

Tingkat kolektibilitas piutang Perseroan terkait dengan kegiatan usaha perantara pedagang efek dan pembiayaan nasabah.

Kegiatan perantara pedagang efek tahun 2014 memiliki tingkat kolektibilitas lancar karena penyelesaian transaksi efek nasabah biasanya dilaksanakan dalam 3 hari setelah transaksi (T+3). Apabila melampaui 3 hari, maka Perseroan dapat mengenakan pinalti. Disamping itu efek-efek nasabah disimpan di sub rekening efek nasabah yang berada di Perseroan, sehingga apabila penyelesaian transaksi belum dilaksanakan oleh nasabah dalam 5 hari setelah transaksi (T+5), maka Perseroan dapat/berwenang menjual (*forced sell*) efek-efek nasabah untuk menyelesaikan kewajibannya.

Untuk kegiatan pembiayaan nasabah, pada tahun 2014 Perseroan tidak mengalami piutang yang tidak dapat ditagih karena pembiayaan nasabah dijamin oleh portofolio efek nasabah yang berada di Perseroan, dan Perseroan dapat / berwenang menjual (*force sell*) atas efek-efek nasabah sesuai ketentuan Pembiayaan Transaksi Nasabah untuk menyelesaikan piutangnya.

Sesuai dengan ketentuan pasar modal, jumlah pembiayaan yang dapat diberikan kepada nasabah adalah sebesar 50%-65% dari nilai jaminan. Apabila nilai pembiayaan melampaui 65% dari nilai jaminan, maka Perseroan akan meminta nasabah untuk menambah deposit atau menjual sebagian efek-efeknya agar rasio pembiayaan turun menjadi dibawah 65%. Apabila rasio pembiayaan mencapai 80%, maka Perseroan wajib segera menjual efek-efek dalam jaminan sehingga nilai pembiayaan tidak melebihi 65% dari nilai jaminan.

### Collectibility of Receivables

The collectibility of receivables are related to the Company's business activities in securities brokerage and customer financing.

Securities brokerage activity in 2014 had a performing collectibility because the customers' securities transactions were usually settled within 3 days after the transaction (T+3). If the settlement was after 3 days, then the Company could charge a penalty. The customer's securities were also kept in the customer's sub-account that were opened in the Company, so that if the settlement has not been completed by the customer within 5 days after the transaction (T+5), then the Company was allowed/authorized to sell (forced sell) the customers' securities to fullfil its obligations.

On the customer financing activities, in 2014 the Company did not experience non-performing receivables because the customer financing is covered by the customers' securities portfolio that were kept in the Company, and the Company was allowed / authorized to sell (force sell) securities in accordance with the customer financing agreement to settle its receivables.

In accordance with the regulation in the capital market, the amount of financing that can be provided to customers is 50%-65% of the collateral value. If the financing exceed 65% of the collateral value, then the Company will ask the customer to increase the deposit or to sell a part of portfolio, so that the financing ratio will fall to below 65%. If the financing ratio reaches 80%, then the Company shall immediately sell the collateral so that the financing ratio will fall to below 65%.

**Struktur Permodalan**

Perseroan dan entitas anak mengelola modal yang ditujukan untuk memastikan kemampuan Perseroan dan entitas anak melanjutkan usaha secara berkelanjutan dan memaksimumkan imbal hasil kepada pemegang saham melalui optimalisasi saldo liabilitas dan ekuitas. Untuk memelihara atau mencapai struktur modal yang optimal, Perseroan dan entitas anak dapat menyesuaikan jumlah pembayaran dividen, pengurangan modal, penerbitan saham baru atau membeli kembali saham beredar, mendapatkan pinjaman baru atau menjual aset untuk mengurangi pinjaman.

Berikut ini sumber pendanaan Perseroan pada 31 Desember 2014 dan 2013:

(Rp Miliar)	31 Des / Dec 2014	31 Des / Dec 2013	(Rp Billion)
Utang bank	69,00	128,20	Bank loan
Ekuitas	1.282,76	1.008,08	Equity
Jumlah	1.351,76	1.136,28	Total

Perusahaan yang beroperasi sebagai perantara perdagangan efek yang mengadministrasikan rekening efek nasabah dan penjamin emisi, dan entitas anak yang beroperasi sebagai manajer investasi diwajibkan untuk mempunyai modal disetor di atas ketentuan minimum masing-masing sebesar Rp 50 miliar dan Rp 25 miliar yang ditetapkan oleh Keputusan Menteri Keuangan No. 153/KMK.010/2010 tentang kepemilikan saham dan permodalan perusahaan efek.

Perusahaan dan entitas anak diwajibkan memelihara persyaratan minimum Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD) seperti yang disebutkan dalam Peraturan Bapepam-LK No.V.D.5 yang terlampir dalam Surat Keputusan Ketua Bapepam-LK No. KEP-566/BL/2011 tanggal 31 Oktober 2011 dan Peraturan Bapepam-LK No.X.E.1, yang terlampir dalam surat keputusan Ketua Bapepam-LK No. KEP-460/BL/2008 tanggal 10 November 2008.

**Capital Structure**

The Company and its subsidiary manage their capital to ensure that they will be able to continue as going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimisation of the debt and equity balance. In order to maintain or achieve an optimal capital structure, the Company and subsidiary may adjust the amount of dividend payment, return capital to shareholders, issue new shares or buy back issued shares, obtain new borrowings or sell assets to reduce borrowings.

The Company's sources of fund as of December 31, 2014 and 2013 are as follow:

The Company that operate as brokerage dealer which administer customers' account and underwriter, and the subsidiary that operate as investment manager are required to have paid-up capital above the minimum requirement amounting to Rp 50 billion and Rp 25 billion, respectively, by the Ministry of Finance decision letter No. 153/KMK.010/2010 concerning the shares ownership and equity of securities companies.

The Company and its subsidiary are required to maintain minimum Net Adjusted Working Capital (NAWC) as imposed by Bapepam-LK Regulation No.V.D.5 as attached to Decree of Chairman of Bapepam-LK No. KEP-566/BL/2011 dated 31 October 2011 and Bapepam-LK Regulation No.X.E.1 as attached to Decree of Chairman of Bapepam-LK No. KEP-460/BL/2008 dated November 10, 2008.

Perusahaan yang beroperasi sebagai perantara perdagangan efek yang mengadministrasikan rekening efek nasabah dan penjamin emisi, diwajibkan untuk memelihara persyaratan minimum MKBD sebesar Rp 25 miliar atau 6,25% dari total liabilitas tanpa utang subordinasi dan utang dalam rangka penawaran umum/penawaran terbatas ditambah ranking liabilitas, mana yang lebih tinggi. Entitas anak yang beroperasi sebagai manajer investasi juga diwajibkan untuk memelihara persyaratan minimum MKBD sebesar Rp 0,2 miliar ditambah 0,1% dari total dana yang dikelola. Keputusan ini harus diterapkan oleh Perusahaan dan entitas anak sejak 1 Februari 2012.

Jika hal ini tidak diawasi dan disesuaikan, tingkat modal kerja sesuai peraturan dapat berada di bawah jumlah minimum yang ditetapkan oleh regulator, yang dapat mengakibatkan berbagai sanksi mulai dari denda sampai dengan penghentian sebagian atau seluruh kegiatan usaha. Untuk mengatasi risiko ini, Perseroan dan entitas anak terus mengevaluasi tingkat kebutuhan modal kerja berdasarkan peraturan dan memantau perkembangan peraturan tentang modal kerja bersih yang disyaratkan dan mempersiapkan peningkatan batas minimum yang diperlukan sesuai peraturan yang mungkin terjadi dari waktu ke waktu di masa datang.

Perseroan dan entitas anak telah memenuhi persyaratan modal disetor dan Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD). Jumlah MKBD yang dilaporkan adalah sebagai berikut:

The Company that operates as brokerage dealer which administer customers' account and underwriter, are required to maintain NAWC at least Rp 25 billion or 6.25% of total liabilities without subordinate loan and loan related to public offering/limited offering plus ranking liabilities, whichever is higher. The subsidiary that operates as investment manager are required to maintain NAWC at least Rp 200 million plus 0.1% from total managed fund. This Decree should be implemented by the Company and its subsidiary starting from February 1, 2012.

If not properly monitored and adjusted, the regulatory working capital levels could fall below the required minimum amounts set by the regulators, which could expose various sanctions ranging from fines and censure to imposing partial or complete restrictions on its ability to conduct business. To address the risk, the Company and subsidiary continuously evaluates the levels of regulatory capital requirements and monitors regulatory developments regarding net working capital requirements and prepare for increases in the required minimum levels of regulatory capital that may occur from time to time in the future.

The Company and subsidiary have complied with the requirement of the paid-in capital and the Net Adjusted Working Capital (NAWC). These amounts of reported NAWC are as follow:

(Rp Miliar / Billion)	31 Des / Dec 2014	31 Des / Dec 2013
PT Panin Sekuritas Tbk	624,03	393,19
PT Panin Asset Management	166,30	112,35
Jumlah/Total	790,33	505,54

### **Realisasi Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum**

Pada tahun 2014, dana hasil penawaran umum adalah berasal dari Penawaran Umum Perdana Saham pada tahun 2000. Seluruh dana hasil Penawaran Umum, setelah dikurangi dengan biaya emisi, telah dipergunakan sesuai dengan rencana penggunaan dana hasil penawaran umum, yaitu untuk meningkatkan modal kerja. Perseroan telah melaporkan realisasi penggunaan dana hasil Penawaran Umum Saham ini kepada Bapepam sesuai dengan peraturan Bapepam Nomor X.K.4. tentang Laporan Penggunaan Dana Hasil Penawaran Umum.

### **Transaksi Material, Transaksi Afiliasi dan Transaksi yang mengandung Benturan Kepentingan**

Perusahaan dan entitas anak dalam kegiatan usaha normalnya melakukan beberapa transaksi dengan pihak terafiliasi berdasarkan ketentuan dan kondisi yang disepakati bersama. Rincian transaksi dengan pihak terafiliasi adalah sebagaimana dijelaskan dalam catatan no. 37 laporan keuangan konsolidasian Perseroan dan Entitas Anak untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2014 dan 2013.

Pada tahun 2014 Perseroan tidak memiliki transaksi material dan transaksi yang mengandung benturan kepentingan sebagaimana diatur dalam Peraturan Bapepam-LK No. IX.E.1 tentang Transaksi Afiliasi dan Benturan Kepentingan Transaksi Tertentu serta Peraturan Bapepam-LK No. IX.E.2 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha Utama.

### **Realization on the Usage of Funds from Public Offering**

In 2014, proceeds of public offering are obtained from the Initial Public Offering of shares in 2000. All of the proceeds from the IPOs, after deducted by emission costs, have been used in accordance with the use of proceeds' plan, which was to strengthen working capital. The Company has reported the realization of use of proceeds to the Bapepam as regulated by Bapepam Rule No. X.K.4 regarding the Reporting of Use of Proceeds of Public Offering.

### **Material Transactions, Affiliated Transactions and Conflict of Interest Transactions**

In the normal course of business, the Company and its subsidiary entered into certain transactions with the affiliated parties based on terms and conditions agreed by both parties. Details of transactions with the affiliated parties are as stated in the notes no. 37 of the Company and subsidiaries' consolidated financial statements for the years ended Desember 31, 2014 and 2013.

In 2014 the Company did not have material transactions and transactions involving conflict of interest as stipulated in Bapepam-LK Rule No. IX.E.1 regarding Affiliate Transactions and Conflict of Interest Transactions and Bapepam-LK Rule No. IX.E. regarding Material Transactions and Change of Main Business Activities.

## Perubahan Kebijakan Akuntansi

### (1) Standar baru, interpretasi dan perubahan yang berlaku efektif 1 Januari 2014

Penerapan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (ISAK) yaitu ISAK 27: "Transfer Aset dari Pelanggan", ISAK 28: "Pengakhiran Liabilitas Keuangan dengan Instrumen Ekuitas", dan ISAK 29: "Biaya Pengupasan Lapisan Tanah dalam Tahap Produksi pada Tambang Terbuka" dengan tanggal efektif 1 Januari 2014, tidak menimbulkan perubahan pada kebijakan akuntansi Entitas dan tidak memiliki dampak pada jumlah yang dilaporkan pada periode berjalan maupun periode-periode keuangan sebelumnya.

Pencabutan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PPSAK) yaitu PPSAK 12: "Pencabutan PSAK 33 – Aktivitas Pengupasan Lapisan Tanah dan Pengelolaan Lingkungan pada Pertambangan Umum".

Perseroan berkeyakinan bahwa standar baru, interpretasi, perubahan dan pencabutan tersebut tidak memiliki dampak terhadap Laporan Keuangan Konsolidasian.

### (2) Standar baru, interpretasi dan perubahan yang belum berlaku efektif

Standar baru, interpretasi dan perubahan berikut, belum diterapkan pada Laporan Keuangan Konsolidasian 2014 karena berlaku efektif 1 Januari 2015, yang akan atau mungkin memiliki dampak pada Laporan Keuangan Perseroan di masa yang akan datang:

- PSAK No.1 (Revisi 2013), "Penyajian Laporan Keuangan".
- PSAK No.4 (Revisi 2013), "Laporan Keuangan Tersendiri".

## Changes in Accounting Policies

### (1) New standards, interpretations and changes effective from 1 January 2014

The implementation of interpretation of Financial Accounting Standard (IFAS) are IFAS 27: "Transfer of Assets from Customers", IFAS 28: "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments" and IFAS 29: "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine" with an effective date of 1 January 2014 did not result in changes to the Company's accounting policies and had no effect on the amounts reported for current period or prior financial years.

Withdrawal of Indonesian Statements of Financial Accounting Standard (WIFAS) is WIFAS 12 "Withdrawal of SFAS 33 – Land Stripping Activity and Environtment Management on General Mining."

The Company believes that the new standard, interpretations, changes and withdrawl of the standard will not impact the consolidated financial statements.

### (2) New standards, interpretations and amandements not yet effective

The following new standards, interpretation and amandements, which have not been applied in the consolidated financial statements in 2014 because will be effective on 1 January 2015 will or may have an effect on the Company's future financial statements:

- SFAS No.1 (Revised 2013), "Presentation of Financial Statements".
- SFAS No.4 (Revised 2013), "Separate Financial Statements".

- PSAK No.15 (Revisi 2013), "Investasi Pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama".
- PSAK No.24 (Revisi 2013), "Imbalan Kerja".
- PSAK No.46 (Revisi 2014), "Pajak Penghasilan".
- PSAK No.48 (Revisi 2014), "Penurunan Nilai Aset".
- PSAK No.50 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Penyajian".
- PSAK No.55 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran".
- PSAK No.60 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Pengungkapan".
- PSAK No.65 (Revisi 2014), "Laporan Keuangan Konsolidasian".
- PSAK No.66, "Pengaturan Bersama".
- PSAK No.67, "Pengukuran Kepentingan dalam Entitas Lain".
- PSAK No.68, "Pengukuran Nilai Wajar".
- ISAK 26 (Revisi 2014), "Penilaian Kembali Derivatif Melekat".

Pada tanggal otorisasi Laporan Keuangan Konsolidasian, Perseroan masih mengevaluasi dampak potensial PSAK baru dan revisian.

- SFAS No.15 (Revised 2013), "Investment in Associates and Joint Ventures".
- SFAS No.24 (Revised 2013), "Employee Benefits".
- SFAS No.46 (Revised 2014), "Income Tax".
- SFAS No.48 (Revised 2014), "Impairment of Assets".
- SFAS No.50 (Revised 2014), "Financial Instruments: Presentation".
- SFAS No.55 (Revised 2014), "Financial Instruments: Recognition and Measurements".
- SFAS No.60 (Revised 2014), "Financial Instrument: Disclosures".
- SFAS No.65, "Consolidated Financial Statements".
- SFAS No.66, "Joint Arrangements".
- SFAS No.67, "Disclosure of Interests in other Entities".
- SFAS No.68, "Fair Value Measurement".
- IFAS 26 (Revised 2014), "Reassessment of Embedded Derivatives".

As at the authorization date of the consolidated of financial statements, the Company is still evaluating the potential impact of these new and revised SFAS.

### Perubahan Peraturan Perundang-undangan

Sepanjang 2014, terdapat beberapa perubahan peraturan perundang-undangan yang berpengaruh terhadap kinerja Perusahaan. Berikut beberapa peraturan perundang-undangan yang berlaku pada 2014 serta dampaknya bagi Perusahaan:

### Changes in Rules and Regulations

Throughout 2014, there were several changes that affected the Company's performance. The following are some regulations in 2014 and its impact to the Company:

Peraturan Regulation	Tentang Subject	Mulai Berlaku Effective Date	Dampak Bagi Perusahaan Impact on the Company
KEP-00001 / BEI/01-2014	Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham Yang Diterbitkan oleh Perusahaan Tercatat  Listing of shares (stock) and equity-type securities other than stock issued by the listed company	30 Januari 2014  January 30, 2014	Perusahaan harus mempertahankan pemegang saham bukan Pengendali dan bukan Pemegang Saham Utama paling kurang 50.000.000 saham dan paling kurang 7,5% dari jumlah saham dalam modal disetor serta paling sedikit 300 pemegang saham yang memiliki rekening Efek di Anggota Bursa Efek.  The company must maintain non-controlling shareholders and non-majority shareholders at least 50,000,000 shares and at least 7.5% of the paid-up capital and at least 300 shareholders who have accounts at the Stock Exchange Member.
PP No. 11 Tahun 2014  Government Regulation No. 11 Year 2014	Pungutan oleh Otoritas Jasa Keuangan  Levies by the Financial Services Authority	12 Februari 2014  February 12, 2014	Perusahaan diwajibkan membayar pungutan tahunan kepada Otoritas Jasa Keuangan.  The Company is required to pay an annual levy to the Financial Services Authority.
OJK No. 1 / SEOJK.7/2014	Pelaksanaan Edukasi dalam Rangka Meningkatkan Literasi Keuangan kepada Konsumen dan/atau Masyarakat.  Implementation of Education to Improve Financial Literacy to the Consumers and/or Public.	6 Agustus 2014  August 6, 2014	Perusahaan diwajibkan menyelenggarakan edukasi dalam rangka meningkatkan literasi keuangan kepada konsumen dan/atau masyarakat  The company is required to conduct education activities in order to improve financial literacy to the consumers and/or public.
OJK No.17/ POJK.03/2014 dan (and)	Manajemen Risiko Terintegrasi dan Penerapan Tata Kelola Terintegrasi bagi Konglomerasi Keuangan	18 November 2014	Perseroan bersama Grup diwajibkan membentuk konglomerasi keuangan, menyampaikan laporan profil risiko terintegrasi secara berkala dan menerapkan tata kelola terintegrasi bagi konglomerasi keuangan.
OJK No.18/ POJK.03/2014	Integrated Risk Management and Integrated Governance for Financial Conglomeration	November 18, 2014	The Companmy and Group are required to establish financial conglomeration, submit integrated risk profil periodically and implement integrated governance for financial conglomeration
OJK No.22/ POJK.04/2014	Prinsip Mengenal Nasabah oleh Penyedia Jasa Keuangan di Sektor Pasar Modal  Principles of Know Your Customer by the Financial Service Provider in the Capital Market	18 November 2014  November 18, 2014	Perseroan wajib menyesuaikan kebijakan, pengaturan dan pengawasan atas penerapan Prinsip Mengenal Nasabah.  The Company shall adjust the policy, regulation and supervision of the implementation of KYC principles

Peraturan Regulation	Tentang Subject	Mulai Berlaku Effective Date	Dampak Bagi Perusahaan Impact on the Company
OJK No.32/ POJK.04/2014	Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka	8 Desember 2014	Perseroan wajib menyesuaikan Anggaran Dasar, khususnya mengenai pedoman penyelenggaraan RUPS.
	Plan and Execution of General Meeting of Shareholders of Public Company	December 8, 2014	The Company shall adjust the Articles of Association, in particular regarding the guidelines for the General Meeting of Shareholders
OJK No.33/ POJK.04/2014	Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan PUBLIK	8 Desember 2014	Perseroan wajib menyusun pedoman dan kode etik terkait dengan tugas dan tanggung jawab setiap anggota Direksi dan Dewan Komisaris.
	Board of Directors and Board of Commissioners of Issuer or Public Company	December 8, 2014	The Company shall prepare guidelines and codes of conduct related to the duties and responsibilities of each member of the Board of Directors and Board of Commissioners
OJK No.34/ POJK.04/2014	Komite Nominasi dan Remunerasi Emitter atau Perusahaan Publik	8 Desember 2014	Perseroan wajib membentuk Komite Nominasi dan Remunerasi serta menyusun pedoman dan kode etik terkait dengan tugas dan tanggung jawab setiap anggota Komite Nominasi dan Remunerasi.
	Nomination and Remuneration Committee of Issuer or Public Company	December 8, 2014	The Company shall establish the Nomination and Remuneration Committee and develop guidelines and codes of conduct related to the duties and responsibilities of each member of the Nomination and Remuneration Committee
OJK No.35/ POJK.04/2014	Sekretaris Perusahaan Emiten atau Perusahaan Publik	8 Desember 2014	Perseroan wajib melakukan penyesuaian pedoman terkait dengan fungsi, tanggung jawab dan persyaratan sekretaris perusahaan.
	Corporate Secretary of Issuer or Public Company	December 8, 2014	The Company shall make adjustments to the guidelines relating to the functions, responsibility and requirements of the corporate secretary

### Informasi dan Fakta Material yang Terjadi Setelah Tanggal Laporan Akuntan

Perseroan dan entitas anak tidak memiliki  
informasi dan fakta material yang terjadi  
setelah tanggal laporan akuntan sampai  
dengan diterbitkannya Laporan Tahunan ini.

### Information and Material Facts after the Date of Independent Auditors' Report

The Company and subsidiaries do not have  
information and material facts occurring after  
the date of independent auditors' report until  
the issuance of this Annual Report.

### Prospek dan Strategi Usaha

Bank Indonesia memperkirakan pertumbuhan ekonomi pada tahun 2015 lebih tinggi dari tahun 2014 yaitu pada kisaran 5,4-5,8%. Peningkatan tersebut terutama disebabkan oleh masih kuatnya konsumsi rumah tangga dan kontribusi positif dari peningkatan kapasitas fiskal untuk mendukung kegiatan ekonomi produktif, termasuk pembangunan proyek-proyek infrastruktur. Hal tersebut telah dicanangkan oleh pemerintah, sebagaimana tertuang dalam APBNP 2015 yang telah disetujui DPR. Selain itu, langkah-langkah perbaikan iklim investasi yang dilakukan Pemerintah, termasuk pelayanan terpadu perijinan satu pintu (PTSP), juga diperkirakan dapat membantu mendorong aktivitas investasi lebih lanjut. Kontribusi ekspor terhadap pertumbuhan juga diperkirakan akan meningkat meskipun belum signifikan.

Inflasi pada 2015 diperkirakan lebih rendah dibandingkan tahun 2014. Hal ini didukung oleh terkendalinya inflasi inti, menurunnya harga minyak dunia, dan membaiknya pasokan bahan pangan. Inflasi di akhir tahun 2015 diprakirakan berada di kisaran bawah sasaran  $4 \pm 1\%$ .

Meskipun demikian Bank Indonesia akan terus mencermati beberapa risiko perekonomian. Salah satu tantangan yang menanti adalah risiko turbulensi di pasar keuangan global, yang dapat dipicu oleh kenaikan suku bunga di Amerika Serikat, the Fed fund rate. Penilaian ulang terhadap risiko investasi dan valuasi aset finansial di pasar global yang akan mengikuti kenaikan the Fed-fund rate, dapat memicu pergeseran penempatan investasi portofolio lintas negara. Bagi Indonesia, normalisasi kebijakan moneter di Amerika Serikat dapat berimplikasi pada berkurangnya aliran modal masuk, yang selama ini telah memberi manfaat bagi pembiayaan fiskal dan defisit neraca transaksi berjalan.

### Business Prospect and Strategies

Bank Indonesia estimates the economic growth in 2015 will be higher than in 2014 in the range of 5.4 to 5.8%. The increase was primarily due to strong domestic consumption and the positive contribution of the increase in the fiscal capacity to support productive economic activities, including the development of infrastructure projects. It has been announced by the government, as stated in the 2015 revised budget that has been approved by the House of Representative. In addition, efforts of investment climate improvements made by the government, including One Stop Service (OSS) Center to process investment licenses, is also expected will drive further investment activities. The contribution of exports to growth is also expected to increase although not significantly.

Inflation in 2015 is estimated to be lower than in 2014. This was supported by the controlled core inflation, the decline in world oil prices, and the improvement of food supplies. Inflation at the end of 2015 is estimated to be at the target range of  $4 \pm 1\%$ .

Nevertheless, Bank Indonesia will notice some economic risks. One challenge is risk of turbulence in global financial markets, which can be triggered by a rise in interest rates in the United States, the Fed funds rate. Reassessment of the risk of investment and valuation of financial assets in the global markets that will follow the increase in the Fed-funds rate, can trigger a shift in cross-border portfolio investment placement. For Indonesia, the normalization of monetary policy in the United States may implicate in reducing capital inflows, which have given benefit to the fiscal financing and current account deficits.

Pasar modal Indonesia pada tahun 2015 diperkirakan akan tetap mengalami pertumbuhan. Iklim investasi yang dinamis namun tetap kondusif diharapkan dapat menarik minat para investor asing maupun lokal untuk menempatkan dananya di pasar modal Indonesia.

Bursa Efek Indonesia (BEI) menargetkan rata-rata transaksi perdagangan harian saham tahun 2015 mencapai Rp 7,00 triliun dengan jumlah hari bursa sebanyak 245 hari, lebih tinggi dari rata-rata transaksi harian saham sepanjang 2014 sekitar Rp 6,00 triliun. BEI juga menargetkan 32 emiten saham baru.

Dalam mengantisipasi perkembangan pasar modal yang dinamis dan penuh tantangan, Perseroan telah menetapkan strategi guna melanjutkan pertumbuhan usahanya.

Dalam kegiatan transaksi efek, peningkatan penetrasi ke pasar ritel dilakukan dengan terus melakukan edukasi dan literasi keuangan, memperluas jaringan pemasarannya melalui pembukaan kantor cabang baru di berbagai kota besar di Indonesia, peningkatan transaksi saham melalui online trading dan peningkatan layanan pembiayaan transaksi nasabah (margin trading). Disamping itu, Perseroan juga terus mengembangkan jaringan nasabah institusional yang terdiri dari Dana Pensiun, Asuransi, Fund Manager dan institusi lain.

Dalam kegiatan penjamin emisi efek, Perseroan terus aktif bertindak sebagai penjamin emisi dan penjamin pelaksana emisi untuk berbagai penerbitan saham dan surat utang.

Indonesia capital market in 2015 is expected to continue its growth. Conducive investment climate in Indonesia is expected to attract foreign and local investors to invest their funds in Indonesia capital market.

Indonesia Stock Exchange (IDX) projected average daily transaction value of shares during the year 2015 reached Rp 7.00 trillion on 245 trading days, higher than average daily transaction value in 2014 of Rp 6.00 trillion. IDX also targets 32 IPOs of shares.

In order to anticipate the dynamic and challenging development in the capital market, the Company has set strategies to continue its business growth.

In securities trading activities, the increase of penetration into retail market will be executed by continuing to conduct the education and financial literacy, expand its marketing network through opening new branches in cities in Indonesia, increasing online trading transactions and improving margin trading services. The Company also continues to develop a network of institutional clients consisting of Pension Funds, Insurance, Fund Manager and other institutions.

In underwriting activities, the Company continues to actively acting as lead underwriter and sub underwriter for stock and bond issuances.

Sedangkan aktivitas Manajer Investasi dijalankan oleh Entitas Anak, PT Panin Asset Management ("PAM"), sementara Perseroan bertindak sebagai agen penjual reksa dana yang dikelola oleh PAM. Pada tahun 2015 PAM akan terus meningkatkan kinerja reksa dana dengan didukung tim riset yang selalu melakukan evaluasi secara berkala atas kinerja portofolio reksa dana dan membantu manajer investasi mengambil keputusan investasi. PAM juga akan menerbitkan produk-produk baru yang memberikan lebih banyak alternatif investasi sesuai dengan keinginan nasabah. Guna memperluas jaringan pemasaran dan lebih mendekatkan diri dengan nasabah, PAM aktif mendirikan cabang.

Dalam rangka meningkatkan kualitas hubungan dengan nasabah, PAM juga aktif melakukan sosialisasi di berbagai kota di Indonesia antara lain Jakarta, Bandung, Surabaya dan Medan melalui kegiatan client gathering, market outlook dan edukasi investasi.

Untuk meningkatkan pelayanan, PAM juga mengembangkan sistem informasi berbasis online dengan alamat situs [www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id). Melalui website tersebut, nasabah PAM dapat melakukan pengecekan saldo, historis transaksi, informasi fund fact sheet, dan melakukan top up online.

In terms of Investment Management business, all investment activities is executed by the subsidiary, PT Panin Asset Management (PAM), while the Company continues to act as the selling of mutual funds managed by PAM. In 2015, PAM will continue to increase the performance of mutual funds, supported by a dedicated research team which consistently evaluates funds' performance and help fund manager to set up investment decisions. PAM will also launch new products and provide the appropriate investment alternatives to its customers, in line with customers' preferences. In order to expand the marketing network, as well as strengthening the relationship with clients, PAM continues to establish new branches/representatives.

In order to improve the quality of the relationships with its clients, PAM is also actively socializing in various major cities in Indonesia such as Jakarta, Bandung, Surabaya, and Medan. Some of the activities include client gathering, market outlook, and investment education.

To improve the quality of services, PAM is also developing an online-based information system, [www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id). The website provides various services to all of PAM customers, including access to investment balances, historical transactions, fund fact sheets, as well as top-up online.

Kini PAM sudah bekerjasama dengan 5 Bank terbesar yakni Bank Panin, Bank BCA, Bank CIMB Niaga, Bank Rakyat Indonesia dan Bank mandiri untuk memberikan fasilitas autodebet sebagai pilihan melakukan investasi. Melalui fasilitas ini, nasabah dapat melakukan pembelian secara berkala pada reksa dana yang dikelola oleh PAM.

Dalam rangka mendukung program OJK, Panin Asset Management juga telah meluncurkan Program Reksa Dana Mikro dan layanan SiPINTAR.

Selain itu untuk memberikan manfaat tambahan untuk nasabah, PAM juga meluncurkan program SIPP. Program ini adalah hasil kolaborasi kerjasama Panin Asset Management dengan Panin Dai-ichi Life.

Dengan berbagai strategi usaha yang diterapkan pada tahun 2015, Perseroan berharap kegiatan usaha dapat mengalami pertumbuhan signifikan sehingga pendapatan dan laba perusahaan pada tahun 2015 dapat melampaui pencapaian pada tahun 2014.

Currently, PAM is already work with five biggest bank which are Panin Bank, Bank Central Asia, CIMB Niaga Bank, Bank Rakyat Indonesia, and Mandiri Bank to offered auto-debit facility as an investment strategy investment. Through this facility, investor may invest in periodic terms to mutual fund that has been managed by PAM.

In order to support our Financial Services Authority, PAM also launched Micro Mutual Fund and also SiPINTAR services.

And also PAM has launched SIPP Program to offer more benefit to investor. This program is a result of collaboration between Panin Asset Management and Panin Dai-ichi Life.

With a variety of business strategies applied in 2015, the Company expects that business activities can experience a significant growth, so that the revenues and profit in 2015 may surpass the 2014 performance.

# Tata Kelola Perusahaan

## Corporate Governance

### Kerjasama

Kami selalu bekerja bersama-sama menuju satu visi dan kesuksesan kami melibatkan tim dan individu yang prestasi.

### Teamwork

There is no "I" in teamwork. We always work together towards a common vision and our success involves team and direct individual accomplishments.





## Bacaan Penting Essential Read

Tanggung Jawab Sosial Perusahaan  
Corporate Social Responsibility

125

Laporan Komite Audit  
Report of the Audit Committee

130

Manajemen Risiko  
Risk Management

133

Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance/GCG) merupakan dasar bagi aktivitas usaha yang transparan dan sehat. Perseroan berupaya agar implementasi tata kelola perusahaan memenuhi peraturan yang berlaku di pasar modal serta pedoman-pedoman yang telah disusun oleh sejumlah lembaga yang menangani tata kelola perusahaan. Nilai-nilai transparansi, akuntabilitas, tanggung jawab, independensi, serta kewajaran dan kesetaraan harus diimplementasikan dalam setiap jenjang organisasi dan setiap aktivitas usaha. Hal tersebut merupakan komitmen Perseroan untuk mempertahankan kepercayaan nasabah, pemegang saham, pemegang obligasi, mitra bisnis dan stakeholders lainnya.

Pelaksanaan GCG tersebut dilakukan antara lain melalui beberapa hal berikut:

- Pemenuhan hak-hak pemegang saham;
- Pelaksanaan tugas dan tanggung jawab Dewan Komisaris dan Direksi;
- Kelengkapan dan pelaksanaan tugas Komite Audit;
- Penerapan fungsi kepatuhan, auditor internal dan eksternal;
- Penerapan manajemen risiko, termasuk sistem pengendalian internal;
- Rencana strategis Perseroan; dan
- Pelaksanaan transparansi kondisi keuangan dan non keuangan perusahaan.

### Rapat Umum Pemegang Saham

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) merupakan organ tertinggi dalam struktur organisasi Perseroan. RUPS merupakan wadah bagi para pemegang saham untuk mengambil keputusan penting berkaitan dengan Perseroan. RUPS memiliki kewenangan antara lain :

- Memberikan persetujuan atas Laporan Tahunan,
- Menetapkan penggunaan laba perusahaan,

Good Corporate Governance (GCG) is fundamental of transparent and healthy business activity. The Company makes the effort of corporate governance to accomplish with rules and regulations that are set by organizations that deal with corporate governance. Not only transparency, accountability, responsibility and independency, but also fit and proper must be applied in each level of organization and business activity. The Company commits to those values in order to maintain clients, shareholders, creditors, partners and stakeholders.

The implementation of GCG is shown through:

- Fulfillment of shareholders' privileges;
- Implementation of duties and responsibilities of the Board of Commissioners and Board of Directors;
- Organizational completeness and duty implementation by the Audit Committee;
- Implementation of compliance function as well as internal and external auditor functions;
- Risk management implementation as well as internal control system;
- The Company's strategic plan; and
- Transparency of the Company's financial and non financial conditions.

### Shareholders' General Meeting

Shareholders' General Meeting represents the highest level of authority in the Company's organizational structure. Shareholders' General Meeting is a place for shareholders to make important decisions related to the Company. Its authorities include:

- Approve of the Annual Report,
- Approve of the appropriation of the Company's Net Profit,

- Menunjuk Kantor Akuntan Publik yang akan mengaudit Laporan Keuangan Perseroan,
- Mengangkat dan memberhentikan anggota Dewan Komisaris dan Direksi,
- Mengambil keputusan-keputusan penting lainnya sesuai anggaran dasar dan peraturan lainnya yang terkait dengan status atau kegiatan usaha Perseroan

Perseroan telah menyelenggarakan RUPS Tahunan pada tanggal 30 Juni 2014 bertempat di Gedung Bank Panin Senayan Lantai 4, Jl. Jend. Sudirman No.1 Senayan, Jakarta 10270. RUPS Tahunan dihadiri dan/atau diwakili oleh 519.916.660 saham atau mewakili 72,21% dari seluruh saham yang telah dikeluarkan oleh Perseroan, sehingga berdasarkan anggaran dasar, RUPS Tahunan adalah sah dan berhak mengambil keputusan yang sah dan mengikat.

Keputusan penting yang dihasilkan oleh RUPS Tahunan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Menerima baik dan menyetujui Laporan Tahunan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2013, termasuk laporan tahunan Direksi dan Laporan tugas pengawasan Dewan Komisaris Perseroan; Menerima baik dan menyetujui serta mengesahkan Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2013 yang telah diaudit oleh oleh Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi dan Rekan, sebagaimana tercantum dalam laporannya No: 268/4-P030/SC-3/12.13 tanggal 14 Maret 2014 dengan pendapat wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian PT Panin Sekuritas Tbk dan entitas anak tanggal 31 Desember 2013 serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia;

- Approve of the appointment of Public Accountants to audit the Company's financial statements,
- Appoint and replace the member of the Company's Board of Commissioners and Board of Directors,
- Undertake important decisions that is related to the Company's status and business activities.

The Company held Annual Shareholders' General Meeting (AGM) on June 30, 2014 in the Bank Panin Senayan Building 4th fl., Jl. Jenderal Sudirman No. 1, Senayan, Jakarta 10270. AGM was attended by shareholders and authorized representatives of 519,916,660 shares or 72.21% of total outstanding shares, fulfilling the requirement specified by the Company's articles of association for a valid meeting that were authorized to adopt binding and lawful resolutions.

The AGM principally decided on the following:

1. To accept and approve the Annual Report for the year ended December 31, 2013, including the annual report of the Board of Directors and the supervisory report of the Board of Commissioners; to accept, approve and endorse the Company's financial statements for the year ended December 31, 2013 which was audited by Certified Public Accountant "Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan"; as stated in its report No: 268/4-P030/SC-3/12.13 dated March 14, 2014, with an opinion that the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material aspect, the financial position of the Company and subsidiary as of 31 December 2013 and the financial performance and the consolidated cash flows for the year then ended in conformity with generally accepted accounting principles in Indonesia;

dengan demikian membebaskan anggota Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan dari tanggung jawab dan segala tanggungan (acquit et de charge) atas tindakan pengurusan dan pengawasan yang telah mereka jalankan selama tahun buku 2013, sepanjang tindakan-tindakan mereka tercantum dalam Laporan Tahunan dan Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2013.

2. Menyetujui penetapan penggunaan laba bersih, yaitu berdasarkan Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2013 Perseroan telah memperoleh 'Laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk' sebesar Rp190.993.396.801, yang dipergunakan sebagai berikut :
  - a) sejumlah Rp118.800.000.000,- dibagikan sebagai dividen tunai untuk 720.000.000 saham yang telah dikeluarkan Perseroan atau Rp 165,- per saham;
  - b) sejumlah Rp. 200.000.000,- sebagai dana cadangan sesuai ketentuan Pasal 70 UUPT dan Pasal 23 Anggaran Dasar Perseroan; dan
  - c) Sisa Laba Bersih tahun 2013 sebesar Rp. 71.993.396.801 digunakan untuk keperluan investasi dan modal kerja Perseroan dan dicatat sebagai Laba Yang Ditahan.

Sehubungan dengan pembagian dividen tunai, pada tanggal 27 Desember 2013 Perseroan telah membagikan dividen tunai sejumlah Rp 36.000.000.000,- untuk 720.000.000 saham yang telah dikeluarkan Perseroan atau sebesar Rp 50,- per saham, yang diambil dari laba Perseroan untuk tahun buku 2013.

therefore releasing the members of the Board of Directors and the Board of Commissioners from all responsibility (acquit et de charge) for the management actions and the control measures they conducted during the year 2013, as far as the respective decisions are reflected in the Company's Annual Report and Financial Statements for the year ended December 31, 2013.

2. To approve the use of the Company's net profit, which is based on the Company's Financial Statements for the year ended December 31, 2013 the Company had 'Comprehensive Income Attributable to Owners of the Parent Entity' of Rp 190,993,396,801, for the following purposes:
  - a) Rp 118,800,000,000 was distributed as cash dividends to the 720,000,000 shares or equivalent to Rp 165 per share.
  - b) Rp 200,000,000 was classified as appropriated retained earnings that is required under the Company's Articles of Association; and
  - c) The remaining of Rp 71,993,396,801 was used in the investment and working capital of the Company and to be classified as Retained Earnings.

In connection with the distribution of cash dividends, on December 27, 2013 the Company has distributed Rp 36.000.000.000 cash dividends to 720,000,000 shares issued by the Company or Rp 50 per share which is taken from the Company's profit for the financial year 2013.

Pada tanggal 27 Agustus 2014 Perseroan telah membagikan sisa dividen tunai sejumlah Rp 82.800.000.000,- untuk 720.000.000 saham yang telah dikeluarkan Perseroan atau sebesar Rp115,- per saham.

3. Menyetujui memberi kuasa dan wewenang kepada Dewan Komisaris Perseroan untuk menunjuk Kantor Akuntan Publik yang akan mengaudit Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku 2014 serta menetapkan honorarium Akuntan Publik tersebut dan persyaratan lain penunjukannya.
4. Menyetujui memberikan kuasa dan wewenang kepada PT. Patria Nusa Adamas selaku pemegang saham Perseroan untuk menetapkan besarnya honorarium kepada masing-masing anggota Dewan Komisaris terhitung sejak ditutupnya Rapat ini sampai dengan diselenggarakannya Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tahun 2015, dan menyetujui memberikan pelimpahan kewenangan kepada Dewan Komisaris Perseroan untuk menetapkan penghasilan bagi setiap anggota Direksi untuk tahun buku 2014.
5. Menyetujui merubah pasal 15 ayat 4 dan pasal 18 ayat 3 Anggaran Dasar Perseroan yang untuk selanjutnya menjadi berbunyi sebagai berikut:
3. To approve giving authorization to the Board of Commissioners to appoint Registered Public Accountant that would audit the Company's 2014 Financial Report and to determine the amount of honorarium and other designation requirements.
4. To approve giving authorization to PT Patria Nusa Adamas, the Company's shareholder, to determine the grant of honorarium for each member of the Board of Commissioners commencing from the closing of this Annual Shareholders' Meeting until the Annual Shareholders' Meeting to be held in 2015; and giving authorization to the Board of Commissioners to determine the grant of salary and benefits for each member of the Board of Directors for the 2014 financial year.
5. To approve the change of Article 15 paragraph 4 and Article 18 paragraph 3 of the Articles of Association of the Company which henceforth be read as follows:

**Direksi  
Pasal 15**

15.4. "Para anggota Direksi diangkat dan diberhentikan oleh RUPS, pengangkatan tersebut berlaku sejak tanggal dan ditentukan dalam RUPS dimana ia (mereka) diangkat dan berakhir pada saat ditutupnya RUPS Tahunan ke -3 (tiga) setelah tanggal pengangkatannya (mereka), kecuali apabila ditentukan lain dalam RUPS".

**Board of Directors  
Article 15**

15.4. "The members of the Board of Directors are appointed and discharged by General Meeting of Shareholders, the appointment is effective from the date and specified in the AGM where they are appointed and ends at the closing of the 3rd (third) years of Annual General Meeting after the date of their appointment, unless otherwise specified in the General Meeeting".

**Dewan Komisaris**

**Pasal 18**

18.3. "Para anggota Dewan Komisaris diangkat dan diberhentikan oleh RUPS, pengangkatan tersebut berlaku sejak tanggal dan ditentukan dalam RUPS dimana ia (mereka) diangkat dan berakhir pada saat ditutupnya RUPS Tahunan ke-5 (lima) setelah tanggal pengangkatannya (mereka), kecuali apabila ditentukan lain dalam anggaran dasar Perseroan.

Sehubungan dengan perubahan Anggaran Dasar Perseroan tersebut memberi kuasa kepada Direksi Perseroan untuk menyatakan dalam akta Notaris tersendiri serta mengurus pemberitahuan dan pendaftaran kepada instansi yang berwenang berkenaan dengan perubahan Anggaran Dasar tersebut.

6. - Menyetujui memberhentikan dengan hormat seluruh anggota Dewan Komisaris Perseroan terhitung sejak ditutupnya Rapat, dan menyetujui mengangkat kembali seluruh anggota Dewan Komisaris sebagai berikut :
  - Mu'min Ali Gunawan sebagai Presiden Komisaris,
  - Aries Liman sebagai Wakil Presiden Komisaris,
  - Kun Mawira sebagai Komisaris,
  - Poppy S. Dharsono sebagai Komisaris,
  - Peter Setiono sebagai Komisaris Independen,
  - Made Rugeh Ramia sebagai Komisaris Independen,

**Board of Commissioners**

**Article 18**

18.3. "The members of the Board of Commissioners are appointed and discharged by General Meeting of Shareholders, the appointment is effective from the date and specified in the AGM where they are appointed and ends at the closing of the 5th (fifth) years of Annual General Meeting after the date of their appointment, unless otherwise specified in the General Meeting".

In connection with the amendment of the Articles of Association, authorizes the Board of Directors to declare in a separate notarial deed and to process the notification and registration to the relevant authorities with respect to such amendment.

6. - To approve the honorable discharge of all members of the Board of Commissioners since the closing of the Meeting, and agreed to appoint the entire members of the Board of Commissioners as follows:
  - Mu'min Ali Gunawan as President Commissioner,
  - Aries Liman as Vice President Commissioner,
  - Kun Mawira as Commissioner,
  - Poppy S. Dharsono as Commissioner,
  - Peter Setiono as Independent Commissioner,
  - Made Rugeh Ramia as Independent Commissioner,

terhitung sejak ditutupnya Rapat ini untuk masa jabatan 5 (lima) tahun, yaitu sampai dengan ditutupnya Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan tahun buku 2018 yang diselenggarakan pada tahun 2019.

- Menyetujui untuk memberhentikan dengan hormat seluruh anggota Direksi Perseroan terhitung sejak ditutupnya Rapat, dan menyetujui mengangkat kembali seluruh anggota Direksi Perseroan sebagai berikut :
  - Handrata Sadeli sebagai Presiden Direktur,
  - Rosmini Lidarjono sebagai Direktur,
  - Menas Shahaan sebagai Direktur,
  - Indra Christanto sebagai Direktur Independen.

terhitung sejak ditutupnya Rapat ini untuk masa jabatan 3 (tiga) tahun, yaitu sampai dengan ditutupnya Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Perseroan tahun buku 2016 yang diselenggarakan pada tahun 2017.

- Menyetujui untuk memberi kuasa dengan hak substitusi kepada Direksi Perseroan untuk menyatakan perubahan susunan Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan dalam suatu akta tersendiri di hadapan Notaris, mengurus pemberitahuan serta pendaftaran kepada instansi yang berwenang, dan melakukan segala tindakan yang diperlukan sehubungan dengan keputusan agenda Rapat.

since the closing of the Meeting for a term of 5 (five) years, ie until the closing of the General Meeting of Shareholders for the fiscal year 2018 which will be held in 2019.

- To approve the honorable discharge of all members of the Board of Directors since the closing of the Meeting, and agreed to appoint the entire members of the Board of Directors as follows:
  - Handrata Sadeli as President Director,
  - Rosmini Lidarjono as Director,
  - Menas Shahaan as Director,
  - Indra Christanto as Independent Director,

since the closing of the Meeting for a term of 3 (three) years, ie until the closing of the General Meeting of Shareholders for the fiscal year 2016 which will be held in 2017.

- Agreeing to give authority with the right of substitution to the Board of Directors to declare changes in the composition of the Board of Commissioners and Board of Directors of the Company in a separate Notarial deed, to process the notification and registration to relevant authorities, and perform all necessary actions in connection with the decision of the Meeting agenda.

### Dewan Komisaris

Sesuai Anggaran Dasar, Dewan Komisaris ditugaskan untuk mengawasi pengurusan Perseroan yang dilakukan oleh Direksi dan memberikan nasihat kepada Direksi. Para anggota Dewan Komisaris diangkat dan diberhentikan oleh RUPS untuk jangka waktu tiga tahun dan dapat diangkat kembali apabila masa jabatannya telah berakhir.

Berdasarkan hasil RUPS Tahunan pada tanggal 30 Juni 2014, Perseroan memiliki enam orang anggota Dewan Komisaris, yang terdiri dari satu orang Presiden Komisaris, satu orang Wakil Presiden Komisaris, dua orang Komisaris dan dua orang Komisaris Independen. Salah satu Komisaris Independen menjabat sebagai Ketua Komite Audit.

Komisaris Independen adalah anggota Dewan Komisaris yang tidak memiliki hubungan keuangan, kepengurusan, kepemilikan saham dan/atau hubungan keluarga dengan anggota Dewan Komisaris lainnya dan/atau dengan pemegang saham mayoritas atau hubungan lainnya dengan Perseroan, yang dapat mempengaruhi kemampuan mereka bertindak independen. Dengan adanya Komisaris Independen tersebut, maka pengawasan dan nasihat Dewan Komisaris dapat lebih obyektif dan tetap memperhatikan kepentingan dari pemegang saham minoritas.

Evaluasi kinerja Dewan Komisaris dilakukan dalam rapat Dewan Komisaris. Hasil kinerja Dewan Komisaris dilaporkan di dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

### Board of Commissioners

According to the Articles of Association, the Board of Commissioners is charged with the duty to supervise the business conduct of the Board of Directors and to provide them with advice. Members of the Board of Commissioners are appointed and discharged by the Annual Shareholders' Meeting for a period of three years and can be reappointed after the term has expired.

According to the result of Annual General Meeting of Shareholders dated on June 30, 2014, the Company has six members of the Board of Commissioners, ie one President Commissioner, one Vice President Commissioner, two Commissioners and two Independent Commissioners. One of the Independent Commissioners is also chairman of the Audit Committee.

Independent Commissioner is member of the Board of Commissioners with no relation in terms of financial, management, share ownership, and/or family relations to the other member of the Board of Commissioners, Directors, and/or controlling shareholders, or any relation to the Company, which could affect the ability to act independently. The presence of the Independent Commissioner will allow the objective supervision and dispensing of advice, thus protecting the interests of minority shareholders.

The performance of the Board of Commissioners is evaluated in the meeting of the Board of Commissioners. Performance results are reported in the Annual General Meeting of Shareholders (AGM).

Jumlah remunerasi bagi setiap anggota Dewan Komisaris ditentukan berdasarkan keputusan RUPS. Dalam RUPS pada tanggal 30 Juni 2014, pemegang saham menyetujui memberikan kuasa dan wewenang kepada PT. Patria Nusa Adamas selaku pemegang saham Perseroan untuk menetapkan besarnya honorarium kepada masing-masing anggota Dewan Komisaris. Jumlah remunerasi bagi seluruh anggota Dewan Komisaris Perseroan untuk tahun 2014 adalah sebesar Rp 2,55 miliar.

### Direksi

Sesuai dengan anggaran dasar, Perseroan diurus dan dipimpin oleh suatu Direksi. Para anggota Direksi diangkat dan diberhentikan oleh RUPS untuk jangka waktu dua tahun dan dapat diangkat kembali apabila masa jabatannya telah berakhir.

Berdasarkan hasil RUPS Tahunan pada tanggal 30 Juni 2014, Direksi Perseroan terdiri dari empat orang, yaitu satu orang Presiden Direktur dan tiga orang Direktur. Dari empat orang anggota Direksi, tiga diantaranya tidak memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham pengendali Perseroan, sehingga dapat mengambil berbagai keputusan yang dilandaskan atas sikap profesional dan obyektif. Direksi Perseroan merupakan individu-individu yang keahlian dan pengalaman hingga dua puluh tahun di bidang keuangan dan pasar modal.

Ruang lingkup pekerjaan dan tanggung jawab masing-masing anggota Direksi pada tahun 2014 adalah sebagai berikut:

- Handrata Sadeli sebagai Presiden Direktur yang bertugas mengkoordinasikan kegiatan Direksi dan membawahi bidang Manajemen Risiko.

The amount of remuneration for each member of the Board of Commissioners is determined by the decree of the AGM. In the AGM on June 30, 2014, shareholders approved to give right and authority to PT. Patria Nusa Adamas as majority shareholder of the Company to determine the honorarium to each member of the Board of Commissioners. Total remuneration for all members of the Board of Commissioners for the year 2014 was amounted to Rp 2.55 billion.

### Board of Directors

According to the Articles of the Association, the Company is managed and led by a Board of Directors. Members of the Board of Directors are appointed and discharged by the Annual General Meeting of Shareholders for a period of two years and can be reappointed after the expiration of the term.

According to the result of AGM dated on June 30, 2014 the Board of Directors consists of four members, ie one President Director and three Directors. Three members of the Board of Directors are not affiliated with the controlling shareholders of the Company, allowing them to make decisions based on professional and objective considerations. The Board of Directors consists of individuals who are experts in their fields and have twenty years of experience in finance and in the capital markets.

The scope of work and responsibilities of each member of the Board of Directors in 2014 are as follows:

- Handrata Sadeli as President Director who is in charge to coordinate the activities of the Board of Directors and in charge in Risk Management.

- Rosmini Lidarjono sebagai Direktur yang bertugas membawahi bidang operasional, akuntansi dan keuangan
- Menas Shahaan sebagai Direktur yang bertugas membawahi bidang *Corporate Finance*, *Online Trading* dan *Business Development*
- Indra Christanto sebagai Direktur yang bertugas membawahi bidang *Equity* dan *Marketing*.

Direksi telah mengadakan 20 rapat evaluasi disamping rapat-rapat insidentil lainnya guna membahas perkembangan usaha serta menentukan langkah-langkah yang diambil dalam mengatasi kendala operasional.

Program pelatihan dalam rangka meningkatkan kompetensi Direksi selama tahun 2014, antara lain adalah:

- Pelatihan perpajakan
- Pelatihan Good Corporate Governance
- Pelaporan dan Analisis Transaksi Keuangan
- Refreshment Course Penilaian Perusahaan
- Sosialisasi peraturan pasar modal.

Evaluasi kinerja Direksi dilakukan oleh Dewan Komisaris baik secara individual maupun kolektif berdasarkan Key Performance Indicators (KPI). Beberapa KPI diantaranya adalah pertumbuhan pendapatan, struktur pendapatan, struktur biaya, profitabilitas, kinerja di setiap divisi, kepuasan konsumen, inovasi, proses operasional, manajemen risiko, kepatuhan, teknologi informasi dan manajemen sumber daya manusia. Penilaian kinerja Direksi juga mengacu kepada rencana kerja yang telah disusun oleh Direksi dan disampaikan kepada Dewan Komisaris pada awal tahun. Pelaksanaan penilaian dilakukan pada tiap akhir semester dan tiap akhir tahun. Hasil penilaian kinerja Direksi oleh Dewan Komisaris disampaikan dalam RUPS.

- Rosmini Lidarjono as Director who is in charge in operation, accounting and finance
- Menas Shahaan as Director who is in charge in Corporate Finance, Online Trading and Business Development
- Indra Christanto as a Director who is in charge in Equity and Marketing.

The Board of Directors has conducted 20 evaluation meetings and some incidental meetings to discuss the latest developments and to decide on actions to take to overcome operational challenges.

During the year 2014 the Board of Directors had attended training programs in order to improve their competence, including:

- Training of taxation;
- Training of Good Corporate Governance;
- Reporting and Analysis of Financial transaction
- Refreshment Course of Corporate Valuation
- Socialization of the capital market regulation.

Performance evaluation of the Board of Directors is conducted by the Board of Commissioners, both individually and collectively based on Key Performance Indicators (KPI). Some indicators are such as revenue growth, revenue structure, cost structure, profitability, division performance, customer satisfaction, innovation, operational processes, risk management, compliance, information technology and human resource management. Directors' performance appraisal also refers to the business plan that has been prepared by the Board of Directors and submitted to the Board of Commissioners at the beginning of the year. Assessment is conducted at the end of halfyear and at the end of the year. Performance evaluation results are reported at the AGM by the Board of Commissioners.

Jumlah remunerasi bagi Direksi ditentukan berdasarkan keputusan RUPS. Dalam RUPS pada tanggal 30 Juni 2014, pemegang saham menyetujui pelimpahan kewenangan kepada Dewan Komisaris Perseroan untuk menetapkan penghasilan bagi setiap anggota Direksi untuk tahun buku 2014. Selanjutnya Dewan Komisaris menggunakan hasil penilaian kinerja Direksi untuk menjadi dasar penetapan remunerasi bagi setiap anggota Direksi. Jumlah remunerasi bagi seluruh anggota Direksi Perseroan yang dibayarkan dalam bentuk gaji dan tunjangan lainnya untuk tahun 2014 adalah sebesar Rp 9,46 miliar.

#### Rapat Dewan Komisaris dan Direksi

Rapat Dewan Komisaris dan Direksi merupakan rapat yang membahas seluruh aspek kegiatan perusahaan, yang pada akhirnya akan menghasilkan keputusan-keputusan menyangkut tata kelola perusahaan, kinerja dan produktivitas perusahaan, peningkatan efisiensi, dan hal-hal lainnya.

Selama tahun 2014, Dewan Komisaris dan Direksi telah melaksanakan rapat evaluasi sebanyak 8 kali. Sebelum dilaksanakannya rapat, seluruh peserta rapat sudah memperoleh laporan kinerja setiap divisi perusahaan pada bulan sebelumnya. Laporan ini akan dievaluasi oleh seluruh peserta, sehingga Dewan Komisaris dan Direksi akan mendapatkan gambaran yang jelas mengenai kinerja dan produktivitas perusahaan pada bulan tersebut dan menjadi acuan untuk pengembangan usaha kedepannya.

Dalam beberapa kesempatan, Dewan Komisaris telah melakukan rapat-rapat dan conference call secara insidental dengan anggota Direksi agar diperoleh informasi yang cepat dan akurat, khususnya dalam menghadapi perubahan yang sangat cepat dalam industri pasar modal yang diperkirakan dapat mempengaruhi aktivitas Perseroan.

The amount of remuneration for the Board of Directors is determined by AGM. According to the AGM on June 30, 2014, the shareholders approved the delegation of authority to the Board of Commissioners to determine remuneration for each member of the Board of Directors for the financial year 2014. Then the Board of Commissioners used the results of the performance appraisal to be the basis for determining the remuneration of each member of the Board of Directors. Total remuneration for the Board of Directors which is paid in the form of salaries and other benefit for the year 2014 was Rp 9.46 billion.

#### Meeting of the Board of Commissioners and Board of Directors

The Board of Commissioners and the Board of Directors meet jointly to discuss all aspects of the Company's operations in order to produce decisions on issues concerning corporate governance, operations, productivity, efficiency and other matters.

During 2014, the Board of Commissioners and Board of Directors held 8 evaluation meetings. Before the commencement of meetings, all participants receive the latest performance reports of the Company's divisions encompassing the activities of the previous month. This report is evaluated and analyzed by all of the participants so that the Board of Commissioners and Board of Directors will have a clear picture on the performance and productivity of the company during that month and have guidance for business development in the future.

In certain instances, the Board of Commissioners has held incidental meetings and conference calls with Board of Directors to obtain quick and accurate information necessary to perform its supervisory function, especially in facing quick changes in capital market industry which might influence the Company's activities.

### Komite Audit

Komite Audit adalah komite yang ditunjuk oleh dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris. Komite Audit terdiri dari pihak-pihak independen dan diketuai oleh Komisaris Independen serta dua anggota lainnya yang berpengalaman dan juga memiliki latar belakang professional sesuai dengan bidangnya masing-masing. Tugas utama Komite ini adalah untuk membantu Dewan Komisaris dalam melakukan pengawasan terhadap tata kelola Perseroan.

Pada tahun 2014, Komite Audit melaksanakan pengawasan rutin pada seluruh laporan keuangan yang dikeluarkan untuk pihak eksternal, termasuk penilaian kualitas pelaporan keuangan. Komite Audit memberikan perhatian pada seluruh aspek pengelolaan risiko yang berkaitan dengan kegiatan operasional Perseroan. Komite Audit tetap melakukan pemeriksaan keefektifan rencana audit, laporan auditor internal dan bekerja secara spesifik untuk memperketat pengawasan internal di Perseroan. Selain itu, Komite Audit tetap menjalin hubungan dengan Auditor Eksternal Independen untuk mengkaji eksekusi rencana kerja serta tindak-lanjut atas temuan-temuan mereka.

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.

Sepanjang tahun 2014, Komite Audit mengadakan pertemuan secara rutin sebanyak 8 kali dan mengkaji draft laporan keuangan tahun 2014, serta mendiskusikan berbagai masalah yang terkait dengan divisi audit internal & kepatuhan serta divisi manajemen risiko.

### Audit Committee

The Audit Committee is a committee appointed by and responsible to the Board of Commissioners . The Audit Committee consists of independent parties and is chaired by an Independent Commissioner and two other members experienced and also has a professional background in accordance with their respective fields.The main task of this committee is to assist the Board in monitoring the Company's governance.

In 2014 , the Audit Committee carry out regular monitoring on all financial statements issued for external parties including the assessment of the quality of financial reporting . Audit Committee pay attention to all aspects of managing the risks associated with the Company's operations. The Audit Committee examine the effectiveness of the audit plan , the internal auditor's reports and specifically working to tighten the internal controls of Company . In addition , the Audit Committee contacts with the Independent External Auditor to examine the execution of the work plan and the follow - up of their findings.

Meetings have been held with the Board of Directors , Board of Commissioners , the Internal Auditor and the Independent External Auditor to review and discuss matters arising from the audit activities, and the implementation of action plan on any issues that require attention .

Throughout 2014 , the Audit Committee meet regularly for 8 times and review the draft of 2014 financial statements, and discuss issues related to the division of internal audit & compliance and risk management.

### Komposisi Komite Audit

Keanggotaan Komite Audit per 31 Desember 2014 sebagai berikut:

Ketua	:	Peter Setiono (Komisaris Independen)
Anggota	:	Juliantoro
Anggota	:	Mustofa

Berikut ini riwayat hidup singkat dari anggota Komite Audit



#### Juliantoro

Menjabat sebagai Anggota Komite Audit Perseroan sejak tahun 2004. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1956. Menyelesaikan pendidikan di Yayasan Administrasi Indonesia (YAI) Jakarta pada tahun 1986. Memulai karirnya di PT Rana Sankara, Jakarta pada tahun 1983 hingga 2011 dengan posisi terakhir sebagai Manajer Keuangan.



#### Mustofa

Menjabat sebagai Anggota Komite Audit Perseroan sejak tahun 2009. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1969. Menyelesaikan pendidikan di STIAMI Jakarta jurusan Administrasi Fiskal pada tahun 1995 dan Universitas Jayabaya jurusan Magister Ilmu Hukum pada tahun 2009. Memulai karirnya sebagai karyawan tetap di RS. Husada (1990), kemudian di PT Medifarma (1990-1991), RS. Dirga Husada (1991-1996) dan PT Samuel Sekuritas Indonesia (2001). Mendirikan KKP Mustofa & Rekan pada tahun 2001 hingga saat ini dan menjabat sebagai Partner.

### Composition of Audit Committee

As of 31 December 2014, the Audit Committee membership was as follows:

Chairman	:	Peter Setiono (Independent Commissioner)
Member	:	Juliantoro
Member	:	Mustofa

Below is a brief biography of member of Audit Committee:

#### Juliantoro

Member of Audit Committee of the Company since 2004. Indonesia citizen, born in 1956. He obtained his education from Yayasan Administrasi Indonesia (YAI) Jakarta in 1986. He began his career at PT Rana Sankara from 1983 until 2011 in which his last position was Finance Manager.

#### Mustofa

Member of Audit Committee of the Company since 2009. Indonesia citizen, born in 1969. He obtained his education from STIAMI Jakarta, major in Fiscal Administration, in 1995 and from Universitas Jayabaya, major in Magister of Legal Science, in 2009. He began his career at RS. Husada (1990), then PT Medifarma (1990-1991), RS. Dirga Husada (1991-1996) and PT Samuel Sekuritas Indonesia (2001). He established KKP Mustofa & Rekan in 2001 until now and holds position as a Partner.

### Audit Internal dan Kepatuhan

Direksi telah menetapkan kebijakan untuk mengatur fungsi, tugas dan cakupan pekerjaan yang dilakukan oleh Divisi Audit dan Kepatuhan sesuai dengan arahan peraturan yang berlaku. Di dalamnya termasuk tugas untuk menguji mutu serta kehandalan laporan keuangan, kebijakan dan prosedur yang ada, serta untuk memastikan sistem pengendalian internal yang dapat berjalan secara efektif di setiap fungsi, termasuk pengamanan aset perseroan dan kemungkinan terjadinya kebocoran data serta pelaksanaan pemeriksaan rutin dan komprehensif atas tingkat efisiensi operasional Perseroan. Divisi ini diharapkan dapat menjadi salah satu unit pencegah terjadinya Tindak Pidana Pencucian Uang (TPPU) dan pendanaan kegiatan terorisme di perseroan.

Hasil Laporan Audit Internal & Kepatuhan disampaikan kepada Dewan Direksi secara berkala termasuk dilakukannya koordinasi rutin membahas tentang temuan divisi dan hal lain yang bersifat urgensi. Selama tahun 2014, Divisi Audit & Kepatuhan ditugaskan untuk secara berkelanjutan memastikan tingkat profesionalitas atas kompetensi dan proses implementasi audit terpenuhi, serta untuk memberikan rekomendasi kepada Direksi dan Dewan Komisaris mengenai berbagai kebijakan dan prosedur internal.

Struktur Divisi Audit Internal & Kepatuhan dipimpin oleh seorang Senior Manager dan dalam pelaksanaan dibantu oleh seorang Asst. Manager dengan latar belakang sebagai berikut:

### Internal Audit and Compliance

A laid down policy as approved by the Board of Directors governs the functions, duties and scope of work undertaken by Audit & Compliance Division. These include the role to examine the accuracy and reliability of financial reporting policies and procedures and to ensure an internal control system is functioning effectively in each of function, including the proper security of assets and possibility of data leakage and also conduct a comprehensive and regular examination of the Company's operational efficiency. This division is expected to be one of the units of the prevention of Money Laundering ( AML ) and the financing of terrorism in the company .

All Internal Audit & Compliance reports are submitted to the Board of Directors periodically, includes conducted a routine coordination discussing findings and other related things which are urgent. During 2014, Internal Audit & Compliance was tasked to continue to carry out improvements to assure professional levels of competence and the process of audit implementation and to provide recommendations to the Board of Directors and Board of Commissioners on various policies and internal procedures.

Structure of Internal Audit & Compliance Division is led by a Senior Manager and in the implementation, he is assisted by an Ass. Manager with a background as follows:



### **Yudha Satya Amidarmo**

Menjabat sebagai Senior Manager Divisi Audit dan Kepatuhan sejak tahun 2007 dan memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1976, meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi di STIE Institut Bisnis Ekonomi dan Keuangan. Pada awal karirnya beliau berkerja sebagai eksternal auditor di KAP Prasetio & Utomo/ Arthur Anderson sampai pertengahan tahun 1999. Kemudian beliau aktif di Pasar Modal Indonesia sejak akhir tahun 1999 terutama bidang akuntansi, keuangan dan operasional perusahaan sekuritas, yaitu pada PT.Bakrie Securities (1999-2001) dan PT Dinar Securities (2002-2004). Beliau pun pernah berkarir di Industri Jasa Transportasi yaitu di PT.Bersaudara Express Cargo (2005-2006) dengan posisi terakhir sebagai Operational Manager.

### **Yudha Satya Amidarmo**

Served as Senior Manager Audit and Compliance Division since 2007 and has an individual license from Bapepam -LK as a Broker-Dealer. Indonesian citizen, born in 1976 , earned a Bachelor Degree of Economics majoring in Accounting at at STIE Institute of Business Economics and Finance . Early in his career he worked as an external auditor in KAP Prasetio & Utomo / Arthur Anderson until mid of 1999. Then he was active in the Indonesian capital market since the end of 1999 , especially in accounting , finance and operations of securities firms , namely the Securities PT.Bakrie (1999 -2001 ) and PT Dinar Securities (2002-2004 ) . He also had a career in the Transportation Services Industry is in PT.Bersaudara Express Cargo (2005-2006) with his last position as Operational Manager.



### **Samuel Hudoyo**

Menjabat sebagai Asst. Manager Divisi Audit dan Kepatuhan di Perseroan. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1986, meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi di Universitas Indonesia serta memiliki Izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek. Mulai bekerja di Perseroan sejak tahun 2010 dan sebelumnya bekerja sebagai eksternal auditor di KAP Siddharta & Widjaja (KPMG) sejak tahun 2007.

### **Samuel Hudoyo**

Served as Ass. Manager Internal Audit and Compliance Division at the Company. Indonesian citizen , born in 1986 , earned a Bachelor Degree of Economics majoring in Accounting at the University of Indonesia and has an individual license from Bapepam - LK as a Broker-Dealer. Start working at the Company since 2010 and previously worked as an external auditor in KAP Siddharta & Widjaja (KPMG) since 2007.

Selama tahun 2014, Divisi Audit & Kepatuhan telah melaksanakan rencana kerja, diantaranya adalah:

- Pemeriksaan rutin Kantor Cabang Perseroan dengan Sistem Tertutup (On the Spot/ Sidak Langsung) dan sistem Terbuka (dengan pemberitahuan sebelumnya)
- Pemeriksaan atas pelaksanaan Transaksi Reguler dan Transaksi Marjin yang dilakukan oleh nasabah perseroan termasuk pemeriksaan berkala pada unit Kustodian

During 2014, the Internal Audit & Compliance Division has conducted an audit plan that had been developed previously , which are:

- Routine examination of the Company's Branch Offices with "Close System" (On the Spot / Direct Field Work) and "Open Systems" (with announcement)
- Examination of the implementation of the Reguler Transaction and Margin Transactions which conducted by the company's customers, include periodic checking on the Custodian Unit.

- Pengawasan dan pemeriksaan atas setiap hal yang terindikasi terjadinya "benturan kepentingan" ataupun atas transaksi efek yang dilakukan untuk kepentingan perseroan
- Pemeriksaan atas pelaksanaan Prinsip Mengenal Nasabah termasuk pengawasan calon nasabah dan data nasabah yang termasuk dalam daftar hitam yang dikeluarkan oleh Regulator, SRO dan atau aparat penegak hukum.
- Pengawasan dan pemeriksaan transaksi nasabah perseroan yang terindikasi sebagai Transaksi Keuangan Mencurigakan (TKM) untuk kemudian ditindaklanjuti dengan pelaporan ke Pusat Pelaporan dan Analisa Transaksi Keuangan (PPATK).
- Pengawasan serta pemeriksaan terhadap mekanisme BCP (Business Continuity Plan) perseroan melalui pelaksanaan ujicoba rutin DRC (Disaster Recovery Centre) dan DR (Data Recovery) Site.
- Pemeriksaan kepatuhan Perseroan terkait dengan pelaksanaan Peraturan Bapepam-LK nomor V.D.3 tentang Pengendalian Internal Perusahaan Efek.
- Pemeriksaan kepatuhan Perseroan terkait dengan pelaksanaan Peraturan Bapepam-LK nomor V.D.5 tentang Pemeliharaan dan pelaporan Modal Kerja Bersih Disesuaikan.
- Pembinaan dan pelatihan terkait dengan pengkinian peraturan yang dikeluarkan regulator/SRO dan juga penguatan rezim "Anti Money Laundering" di perseroan.
- Pendampingan dan pemberian asistensi terkait permasalahan/kendala yang dihadapi oleh nasabah perseroan.
- Supervision and inspection over daily things which indicated the occurrence of " conflict of interest " or on securities transactions which are conducted for the benefit of the Company
- Examination of the implementation of KYC principles including supervision of prospective customers and customer data who are included in the black list issued by the Regulator , SRO and or law enforcement officials .
- Supervision and inspection of the company's customer transactions which are indicated as Suspicious Transaction and then followed up by reporting to the Center of Financial Transaction Reporting and analysis.
- Supervision and inspection to the mechanism of the Company's BCP (Business Continuity Plan) through the implementation of routine testing DRC (Disaster Recovery Centre) and DR (Data Recovery) Site.
- Examination of the Company's compliance related to the implementation of Bapepam - LK number V.D.3 regarding Internal Control of the Company Securities.
- Examination of the Company's compliance related to the implementation of Bapepam - LK number V.D.5 regarding maintenance and reporting of Adjusted Net Working Capital.
- Coaching and training related to the updating of regulations issued by the regulator / SRO and also strengthening the regime of "Anti- Money Laundering " at the Company.
- Mentoring and providing assistance related to problems / constraints faced by customers

Perseroan berharap, dengan adanya pelaksanaan pemeriksaan berkala secara komprehensif dan pembinaan kepada karyawan secara berkelanjutan, faktor resiko yang dihadapi oleh perseroan akan semakin berkurang (dapat diminimalisasi).

#### **Whistle-Blowing System**

Sejalan dengan komitmen perusahaan dalam melaksanakan GCG, Perseroan telah mengembangkan kebijakan Whistle-Blowing System untuk mendeteksi secara dini pelanggaran di perusahaan yang dapat menimbulkan kerugian finansial maupun non finansial, termasuk hal-hal yang merusak citra perusahaan. Melalui sistem ini, Perseroan dapat mencegah terjadinya pelanggaran dengan pola pengawasan yang menyeluruh dan melibatkan seluruh pegawai sehingga memberikan rasa aman bagi seluruh pihak yang terkait dengan Perseroan.

Whistle-Blowing System dikembangkan dan dikelola oleh divisi Audit Internal dan Kepatuhan. Informasi yang dapat dilaporkan melalui Whistle-Blowing System antara lain tindakan fraud (kecurangan, penipuan atau penggelapan), kelalaian, kekerasan terhadap karyawan atau pimpinan, pemerasan, penggunaan narkoba, pelecehan, perbuatan kriminal, pelanggaran peraturan dan kode etik serta perbuatan yang membahayakan keselamatan kerja atau membahayakan keamanan perusahaan serta merugikan perusahaan.

The Company expect, by the implementation of a comprehensive periodic inspection and guidance to the employees on an ongoing basis , the risk factors faced by the Company will be reduced (can be minimized).

#### **Whistle-Blowing System**

In line with the company's commitment to implement good corporate governance, the Company has developed a policy of Whistle-Blowing System that used for early detection of violations in the Company which may cause financial or non-financial loss, including those who damage the image of the Company. Through this system, the Company may prevent the occurrence of violations by involving all employees in monitoring to provide a sense of security for all parties related to the Company.

Whistle-Blowing System is developed and maintained by Internal Audit and Compliance Division. Information that can be reported through Whistle-Blowing System are such as acts of fraud (deception, cheating, corruption), negligence, violence against employees or leaders, extortion, drug use, abuse, crime, violation of rules and codes of conduct and deeds endanger the safety or jeopardize the security of the company and damage the company.

Mekanisme Whistle Blowing-System adalah karyawan menginformasikan suatu pelanggaran atau potensi pelanggaran yang terjadi di perusahaan kepada divisi Audit Internal dan Kepatuhan melalui telepon, surat email, atau media komunikasi lainnya. Selanjutnya, Internal Audit dan Divisi Kepatuhan akan menindaklanjuti laporan tersebut dengan melakukan penyelidikan dan menyajikan hasil penyelidikan kepada Dewan Direksi untuk memutuskan tindakan atas hasil investigasi. Audit Internal dan Divisi Kepatuhan harus memastikan perlindungan yang memadai kepada pelapor dan pelapor tidak dirugikan setelah mengirimkan laporannya.

#### **Auditor Eksternal**

Pengawasan terhadap Perseroan selain dilaksanakan oleh auditor internal juga dilaksanakan oleh auditor eksternal. RUPS Tahunan yang diselenggarakan pada tanggal 30 Juni 2014 telah menyetujui memberi kuasa dan wewenang kepada Dewan Komisaris Perseroan untuk menunjuk Kantor Akuntan Publik yang akan mengaudit Laporan Keuangan Perseroan untuk tahun buku 2014 serta menetapkan honorarium Akuntan Publik tersebut dan persyaratan lain penunjukannya.

Selanjutnya Dewan Komisaris telah menunjuk Kantor Akuntan Publik Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (a member of BDO International Limited) ("BDO") untuk melakukan audit independen atas laporan keuangan konsolidasian Perseroan dan Entitas Anak tahun 2014, yang merupakan penunjukan untuk tahun ke-5. Sementara akuntan yang melaksanakan audit adalah Godang Parulian Panjaitan, yang merupakan penunjukan untuk tahun ke-1.

Total honorarium yang dibayarkan kepada BDO terkait dengan jasa audit atas laporan keuangan selama tahun 2014 adalah sebesar Rp 195 juta.

Mechanism of Whistle-Blowing System is the employees inform of a violation or potential violation in the company to Internal Audit and Compliance division via telephone, email, letter or other communication media. Furthermore, Internal Audit and Compliance Division will follow up the report by conducting an investigation and present the results of investigation to the Board of Directors to decide the action following the results of investigation. Internal Audit and Compliance Division shall ensure the adequate protection to complainant and the complainant was not harmed after submitting its report.

#### **External Auditor**

Monitoring activity to the Company is implemented by internal auditors as well as external auditor. The Annual General Meeting of Shareholders held on June 30, 2014 resolved to grant authority to the Company's Board of Commissioners to appoint a Public Accountant that would audit the Company's financial report for the financial year 2014 and to determine the amount of honorarium and other requirements for such appointment.

The Board of Commissioners subsequently appointed the Certified Public Accountants of Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (a member of BDO International Limited) ("BDO") to conduct an independent audit of the Company and subsidiaries' consolidated financial statements for the year 2014, in which that appointment was for the 5th year. Meanwhile the appointed accountant was Godang Parulian Panjaitan, in which that appointment was for the 1st year.

Total honorarium paid to BDO in regards to its audit services for the year of 2014 was Rp 195 million.

### Permasalahan Hukum dan Sanksi Administratif

Pada tahun 2014, Perseroan memiliki dua permasalahan hukum (kasus litigasi), sebagai berikut:

- Perseroan menjadi tergugat bersama dengan tergugat lainnya atas perkara No. 146 K/Pdt/2009 di Pengadilan Negeri Jakarta Selatan sehubungan dengan penerbitan Medium Term Notes (MTN) oleh Penggugat. Berdasarkan salinan resmi Putusan Mahkamah Agung yang diterima Perseroan tanggal 4 Oktober 2012, diputuskan antara lain meminta Perseroan untuk mengembalikan seluruh MTN kepada Penggugat dan membayar kerugian kepada Penggugat sebesar Rp 500 juta bersama-sama dengan tergugat lainnya.
- Perseroan menjadi tergugat bersama dengan tergugat lainnya atas perkara No. 29/PDT.G/2011/PN.JKT.PST di Pengadilan Negeri Jakarta Pusat, sehubungan dengan Penawaran Umum Perdana Saham satu Emitter dimana Perseroan menjadi salah satu Penjamin Emisi Efek. Pengadilan Negeri Jakarta Selatan pada tanggal 28 Juni 2011 telah memutuskan antara lain gugatan penggugat tidak dapat diterima. Pengadilan Tinggi DKI Jakarta pada tanggal 4 September 2012 telah memutuskan antara lain menguatkan Putusan Pengadilan Negeri Jakarta Pusat. Saat ini perkara berada dalam tingkat kasasi di Mahkamah Agung.

Manajemen berkeyakinan bahwa putusan atas perkara-perkara tersebut tidak berdampak signifikan terhadap kegiatan usaha Perseroan.

Pada tahun 2014 Perseroan, anggota Dewan Komisaris dan Direksi tidak menerima sanksi administratif yang berdampak signifikan terhadap kegiatan usaha Perseroan.

### Lawsuits and Administrative Sanctions

In the year 2014 the Company had two lawsuits (litigation cases), as follows:

- The Company became a defendant along with other defendants for the case No. 146 K/Pdt/2009 at South Jakarta District Court, in connection with the issuance of Medium Term Notes (MTN) by the plaintiff. Based on official copy of the Decision of Supreme Court of the Republic of Indonesia which received by the Company on October 4, 2012, it has been decided request the Company to reinstate all MTN to the plaintiff and pay damages to the plaintiff amounted Rp 500 million jointly with other defendant.
- The Company became a defendant along with other defendants for the case No. 29/PDT.G/2011/PN.JKT.PST at South Jakarta District Court, in connection with the Initial Public Offering of an Issuer, which the Company became one of the Underwriters. On June 28, 2011 the Central Jakarta District Court has been decided that the plaintiff's lawsuit can not be accepted. On September 4, 2012 the DKI Jakarta High Court has decided to strengthen the Central Jakarta District Court's verdict. This case is at the Supreme Court Stage.

The Company's management convinces that the decision of those lawsuits does not impact significantly on the business activities of the Company.

In 2014 the Company, member of the Board of Commissioners and Board of Directors did not accept administrative sanctions that significantly affect the Company's business activities.

### Kode Etik dan Budaya Perusahaan

Dalam melaksanakan aktivitas usahanya, Perseroan berupaya untuk menerapkan kode etik dan budaya perusahaan dalam setiap tingkatan organisasi. Hal ini bertujuan agar lingkungan kerja perusahaan menjadi lingkungan kerja yang profesional, mengoptimalkan seluruh potensi karyawan, dan memberikan kenyamanan kepada seluruh karyawan dan manajemen dalam menjalankan usaha untuk mencapai tujuan perusahaan.

Kode etik dan budaya perusahaan diterapkan dengan mengacu pada ketentuan-ketentuan dan dan kode etik yang berlaku di pasar modal, yaitu:

- Peraturan Bapepam nomor V.E.1 tentang perilaku perusahaan efek yang melakukan kegiatan sebagai perantara pedagang efek,
- Peraturan Bapepam nomor V.F.1 tentang perilaku perusahaan efek yang melakukan kegiatan sebagai penjamin emisi efek,
- Peraturan Bapepam-LK nomor V.B.4 tentang perilaku agen penjual efek reksa dana,
- Peraturan Bapepam nomor V.G.1 tentang perilaku yang dilarang bagi manajer investasi,
- Kode etik asosiasi wakil perantara pedagang efek,
- Kode etik asosiasi wakil penjamin emisi efek,
- Kode etik asosiasi wakil manajer investasi.

### Sekretaris Perusahaan

Perseroan menyadari pentingnya keterbukaan informasi dan komunikasi yang efektif dengan seluruh pemangku kepentingan. Untuk itu Perseroan telah membentuk Sekretaris Perusahaan yang mempunyai tanggung jawab antara lain :

### Code of Conduct and Corporate Culture

In carrying out its business activities, the Company seeks to apply the code of conduct and corporate culture at all levels of the organization. It is intended to create a professional working environment, to optimize the potency of employees, and to provide comfort environment to employees and management in running the business to achieve its goals.

Code of conduct and corporate culture has been implemented in the Company by referring to the rules and regulation as well as code of conduct applied in the capital market, include :

- Bapepam Rule no. V.E.1 regarding the behavior of securities company that has activity as a broker-dealer,
- Bapepam Rule no. V.F.1 regarding behavior of securities company that has activity as an underwriter,
- Bapepam-LK Rule no. V.B.4 regarding behavior of sales agent of mutual fund,
- Bapepam Rule No. V.G.1 regarding prohibited conduct for investment manager,
- Code of conduct of broker-dealer association,
- Code of conduct of underwriter representative association,
- Code of conduct of investment manager association.

### Corporate Secretary

The Company realizes the importance of information disclosure and effective communication with the stakeholders. The Company has appointed a Corporate Secretary, who is responsible :

- Sebagai penghubung antara Perseroan dengan Otoritas Jasa Keuangan, bursa efek, pemegang saham, pemegang obligasi dan masyarakat,
- Memberikan pelayanan kepada masyarakat atas setiap informasi yang berkaitan dengan kondisi Perseroan,
- Mengikuti perkembangan pasar modal khususnya peraturan-peraturan yang berlaku di bidang pasar modal, serta
- Memberi masukan kepada Direksi dalam mematuhi ketentuan pasar modal.
- Membantu Direksi dalam hal tata kelola dan tanggung jawab sosial perusahaan.

Pejabat Sekretaris Perusahaan saat ini adalah Prama Nugraha. Berikut ini riwayat hidup singkat dari Sekretaris Perusahaan:



#### **Prama Nugraha**

Menjabat sebagai Sekretaris Perusahaan sejak tahun 2005. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Penjamin Emisi Efek dan Wakil Manajer Investasi. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1974. Menyelesaikan pendidikan di Universitas Trisakti Jakarta, jurusan Teknik Industri pada tahun 1998 dan Magister Manajemen Universitas Indonesia pada tahun 2001. Memulai karirnya di pasar modal pada tahun 2000 sebagai Corporate Finance Officer di PT Panin Sekuritas Tbk. Pada tahun 2004 diangkat sebagai Manager Corporate Finance.

Pada tahun 2014 Sekretaris Perusahaan telah melaksanakan kegiatan-kegiatan sebagai berikut :

- Menyampaikan laporan keuangan interim dan tahunan kepada otoritas pasar modal serta memuat iklan laporan keuangan di media masa.

- For being the link between the Company and the Financial Services Authority, stock exchanges and the public.
- To disseminate information to the public on relevant issues concerning the company,
- To monitor the latest developments in the capital market, especially pertaining to capital market regulations; and
- To give input to the Board of Directors regarding compliance with capital market rules.
- To support the Board of Directors regarding corporate governance and corporate social responsibilities.

The Company has appointed Prama Nugraha as a Corporate Secretary. Below is a brief biography of Corporate Secretary:

#### **Prama Nugraha**

Corporate Secretary of the Company since 2005. Holds licenses from Bapepam-LK as Securities Underwriter Representative and Investment Manager Representative. Indonesia Citizen, born in 1974. He graduated from Trisakti University, Jakarta majoring in Industrial Engineering in 1998 and University of Indonesia, Magister of Management, in 2001. Started his career in the capital market in 2000 as a Corporate Finance Officer at PT Panin Sekuritas Tbk. In 2004 he was promoted as a Manager Corporate Finance.

During 2014, Corporate Secretary has performed activities include :

- Submitting interim and annual financial reports to the capital market authorities and publishing it in news media.

- Menerbitkan Laporan Tahunan 2013 pada bulan April 2014. Informasi dalam laporan tahunan ini dapat dijadikan panduan bagi pemegang saham untuk mengambil keputusan dalam RUPS.
- Melaksanakan RUPS Tahunan pada bulan Juni 2014, melaporkan hasil RUPS kepada otoritas pasar modal serta mempublikasikannya di media massa.
- Melaksanakan Paparan Publik pada bulan Juni 2014, yang menjelaskan perkembangan kinerja perusahaan, kebijakan yang telah dan akan diambil serta prospek usaha. Acara ini dihadiri oleh para pemegang saham, analis efek dan calon investor serta media massa.
- Menerima sejumlah analis dan investor yang ingin mengetahui langsung perkembangan dan rencana usaha Perseroan.
- Memproses pemeringkatan perusahaan dan mempublikasikan hasil peringkat perusahaan.
- Menyampaikan informasi penting kepada Otoritas Jasa Keuangan, bursa efek dan media lainnya mengenai kejadian-kejadian penting yang dapat berpengaruh terhadap perkembangan usaha dan nilai efek Perseroan. Sepanjang tahun 2014 Sekretaris Perusahaan telah mengirimkan 34 laporan keterbukaan informasi kepada Bursa Efek Indonesia.
- Melaksanakan kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan
- Issuing 2013 Annual Report on April 2014. Shareholders can take into account the information contained in the annual report to decide on issues discussed during the Shareholders' Meeting.
- Conducting Annual Shareholders' General Meeting on June 2014, reporting the result of the Meeting to the capital market authorities and publishing it in news media.
- Conducting Public Expose on June 2014 which explained the latest developments related to the Company's performance, the latest policies taken, and business plan. This event was attended by shareholders, stock analysts and potential investors and was covered by the media.
- Meeting with stock analysts and investors who were looking for the Company's development and business plan.
- Processing the Company's rating and publishing rating result.
- Submitting material information to the Financial Services Authority, stock exchange and other publications regarding important news/events that could have a material impact on the Company and its shares' value. During 2014 the Corporate Secretary has submitted 34 disclosure reports to the Indonesia Stock Exchange.
- Implementing corporate social responsibility activities.

### Media Penyebaran Informasi

Perseroan sebagai sebuah perusahaan publik memiliki tanggung jawab dalam menyampaikan informasi mengenai perkembangan usahanya, baik kepada otoritas pasar modal, investor maupun masyarakat umum. Untuk itu

### Information Dissemination Media

As a publicly listed company, the Company has an obligation to disseminate information on its operations to the capital market authorities, to investors and to the public. To fulfill this obligation the Company has used

Perseroan telah menggunakan berbagai akses penyebaran informasi. Panin Sekuritas memiliki situs [www.pans.co.id](http://www.pans.co.id), dimana dapat diakses berbagai informasi mengenai Perseroan termasuk profil perusahaan, laporan keuangan, siaran pers serta jenis layanan dan produk.

Informasi Perseroan juga dapat diakses melalui situs Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dimana Perseroan selalu menyampaikan informasi terbaru. Publikasi laporan keuangan telah dilakukan setiap tiga bulan melalui situs Perseroan dan Bursa Efek Indonesia, serta setiap enam bulan melalui surat kabar. Perseroan secara rutin melakukan publikasi di media masa guna meningkatkan pemahaman publik mengenai berbagai produk dan prestasi Perseroan. Informasi lebih lanjut mengenai perkembangan usaha dapat diperoleh melalui Sekretaris Perusahaan, sementara informasi mengenai jenis layanan dan produk dapat menghubungi divisi Layanan Nasabah dan Pemasaran.

Khusus informasi mengenai perkembangan kegiatan Manajer Investasi dan reksa dana dapat diakses melalui situs PT Panin Asset Management, yaitu [www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id). Perkembangan mengenai produk reksadana, seperti Nilai Aktiva Bersih, dapat diperoleh juga setiap hari di beberapa surat kabar nasional.

### **Tanggung Jawab Sosial Perusahaan**

Perseroan sebagai perusahaan publik maupun perusahaan efek memiliki tanggung jawab sosial kepada masyarakat yang telah berperan bagi pertumbuhan perusahaan. Pada tahun 2014, Perseroan dan Panin Asset Management ("PAM") telah melakukan berbagai macam kegiatan sosial, baik program edukasi pasar modal maupun program kemanusiaan.

various information dissemination media. The Company owns the website [www.pans.co.id](http://www.pans.co.id), where information such as company profile, financial reports, press releases and service and product descriptions can be accessed.

Information on the Company can also be obtained from the website of Indonesia Stock Exchange ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) to which the Company always provides the latest updates. The publication of the financial reports is conducted every three months in the website of the Company and Indonesia Stock Exchange, and every six months in the newspaper. The Company also routinely publishes information in the news media in order to increase public understanding about the Company's products and achievements. Further information on the Company's operational activities can be obtained through Corporate Secretary, while information on the services and products offered can be obtained by contacting the Marketing and Customer Services Division.

Information about the development of the Investment Manager activities and mutual funds performance can be accessed through the website of PT Panin Asset Management, namely [www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id). Information on mutual fund products, such as the Net Asset Value, can also be obtained daily in several national newspapers.

### **Corporate Social Responsibility**

The Company, as a public company and securities company, has a social responsibility to the community that has contributed to the growth of the Company. In 2014, the Company and Panin Asset Management ("PAM") has conducted a wide range of social activities, both capital market education programs and humanitarian programs.

Sepanjang tahun 2014, Perseroan dan PAM telah melakukan edukasi ke berbagai segmentasi masyarakat di antaranya adalah umum, mahasiswa, ibu rumah tangga, pekerja dan lainnya. Perusahaan dan PAM telah melakukan edukasi melalui seminar, kelas, kunjungan ekslusif, dan lainnya.

Untuk meningkatkan tingkat edukasi pasar modal di Indonesia dan memperluas kesempatan masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal, Perseroan dan PAM menawarkan sejumlah kemudahan bagi calon investor ritel, antara lain melalui penurunan nilai deposit untuk rekening saham serta peluncuran reksa dana mikro.

Meningkatkan edukasi masyarakat terhadap pasar modal, khususnya investasi di saham dan reksa dana, merupakan kegiatan yang menjadi prioritas Perseroan untuk mencerdaskan masyarakat Indonesia. Perseroan dan PAM berkomitmen untuk mendukung program Literasi Keuangan yang dicanangkan oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Sepanjang tahun 2014, Perseroan dan PAM telah menyelenggarakan dan berpartisipasi dalam lebih dari 45 kegiatan sosialisasi/edukasi mengenai investasi di pasar modal. Guna memperluas penyebaran informasi mengenai pengenalan dan perkembangan pasar modal, Perseroan dan PAM secara aktif memuat berbagai artikel di media masa dan media sosial, baik oleh kantor pusat maupun kantor cabang.

Di tahun 2014, Perseroan dan PAM telah bekerja sama dengan PT Bursa Efek Indonesia ("BEI") untuk menyelenggarakan Sekolah Pasar Modal ("SPM"). Kegiatan ini diselenggarakan di kantor pusat dan kantor perwakilan BEI serta di kampus-kampus di beberapa kota di Indonesia. Perseroan dan PAM menyadari bahwa mahasiswa akan menjadi pelaku ekonomi di masa mendatang, sehingga perlu mendapatkan pemahaman yang baik mengenai

During 2014, the Company and PAM have educated various market segmentations, including public, student, housewives, professional, and others. The Company and PAM have implemented education activities through seminars, classes, exclusive visits, and others.

In order to improve knowledge about capital market and to expand opportunities to public in investing in capital market, the Company and PAM also offered a wide range of facilities for retail investors, including a decrease in the deposit of stock account as well as the launch of micro mutual funds.

Increasing the public education level regarding capital market has been the Company's priority in order to improve public knowledge. Company and PAM are committed to support the Financial Literacy Program launched by the Financial Services Authority ("FSA"). Throughout 2014, the Company and PAM has organized and participated in more than 45 activities of socialization/education about investing in the capital market. In order to disseminate information regarding the introduction and the development of capital market, the Company and PAM actively release articles in the mass media and social media, either by head office as well as branch offices.

In 2014, the Company and PAM has cooperated with Indonesia Stock Exchange ("IDX") to conduct the School of Capital Market ("SPM"). This event was held at the head office and representative offices of BEI and on campuses in several cities in Indonesia. The Company and PAM aware that students will become economic agents in the future, so they need to get a good understanding of the capital markets, as well as getting the chance to invest

pasar modal, serta mendapatkan kesempatan untuk berinvestasi sedini mungkin. Materi yang disampaikan dalam SPM antara lain Pengenalan Investasi dan di Pasar Modal Indonesia, Mekanisme Perdagangan Efek, Pengenalan Produk Pasar Modal dan Analisa Efek. Para pembicara yang menyampaikan materi berasal dari BEI, KSEI, Perseroan dan PAM.

Melanjutkan kerjasama yang telah terjalin sejak tahun 2013, maka sepanjang tahun 2014 Perseroan dan PAM bekerja sama dengan BEI dan Masyarakat Ekonomi Syariah ("MES") melaksanakan Sekolah Pasar Modal Syariah ("SPMS") di Jakarta dan beberapa kota di Indonesia. Kegiatan ini sejalan dengan program Gerakan Ekonomi Syariah ("Gres!") yang diselenggarakan bersama-sama oleh asosiasi, industri, otoritas, dan stakeholders ekonomi syariah. Materi yang disampaikan dalam SPMS antara lain Pengenalan Investasi dan Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia, Landasan Fikih Pasar Modal Syariah dan Pengenalan Produk Pasar Modal Syariah. Para pembicara yang menyampaikan materi dari berbagai latar belakang, yaitu Pengurus MES, BEI, DSN-MUI, KSEI, Perseroan dan PAM. Kesuksesan kegiatan ini menunjukkan bahwa pasar modal syariah Indonesia sudah mendapat respon positif dari masyarakat Indonesia sebagai salah satu pilihan instrumen investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

#### Rekapitulasi Kegiatan Literasi Keuangan Tahun 2014

- Sasaran : Ibu rumah tangga, pekerja formal, pekerja informal, pelajar, mahasiswa, atau pensiunan
- Tujuan : Meningkatkan pengetahuan dan keterampilan peserta sasaran tentang produk dan/atau layanan di pasar modal
- Program : Pengenalan saham dan reksa dana, analisis makro ekonomi, industri dan emiten

as early as possible. The material presented in the SPM include Introduction Investment and Capital Market Indonesia, Securities Trading Mechanism, Product Introduction Capital Markets and Securities Analysis. The speakers that convey the material came from the Stock Exchange, KSEI, the Company and PAM.

Continuing the cooperation that has been set up since the year 2013, during 2014 the Company and PAM collaborated with IDX and Islamic Economic Society ("MES") to implement the School of Islamic Capital Market ("SPMS") in Jakarta and several cities in Indonesia. This activity is in line with Islamic Economic Movement program ("Gres!") which is held together by associations, industry, authorities and stakeholders of Islamic economics. Material presented in SPMS include Introduction to Investing and Investment in Indonesia Capital Market Shariah, Fiqh of Islamic Capital Markets and Introduction to Islamic Capital Market Products. The guest speakers were from a variety of backgrounds; include MES, IDX, DSN-MUI, KSEI, the Company and PAM. The success of this activity indicates that the Indonesian Islamic capital market has received a positive response from the public as one of investment instruments that comply with the shariah principles.

#### Recapitulation of Financial Literacy Events in 2014

- Target: Housewives, formal workers, informal workers, students, or retired
- Objective: Improve the knowledge and skills of the targets on the products and/or services in the capital market
- Program: Introduction to stocks and mutual funds, the analysis of macroeconomic, industry and issuer

No	Kota City	Aktivitas Activities	Frekuensi Frequency
1	Jakarta	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	5
2	Jakarta	Presentasi tentang pasar modal syariah Presentation about shariah capital market	5
3	Jakarta	Pameran pasar modal Capital market exhibition	3
4	Jakarta	Artikel di surat kabar dan media online Articles in newspapers and online media	80
5	Medan	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	10
6	Padang	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	4
7	Bengkulu	Presentasi tentang pasar modal syariah Presentation about shariah capital market	1
8	Solo	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	6
9	Kudus	Presentasi tentang pasar modal syariah Presentation about shariah capital market	1
10	Surabaya	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	3
11	Surabaya	Presentasi tentang pasar modal syariah Presentation about shariah capital market	1
12	Denpasar	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	5
13	Denpasar	Artikel di surat kabar Articles in newspapers	25
14	Pontianak	Presentasi tentang saham dan reksa dana Presentation about stocks and mutual funds	2



Tanggung jawab sosial perusahaan tidak hanya dalam program edukasi pasar modal, namun juga dalam program kemanusiaan. Pada awal tahun 2014, Perseroan dan PAM memberikan donasi bagi korban bencana banjir di wilayah Jawa Tengah.

Dalam rangka memperingati ulang tahun Perseroan ke-25 dan ulang tahun PAM ke- 3, Perseroan dan PAM telah mengadakan kegiatan donor darah pada bulan Maret dan September 2014 yang diikuti oleh 300 pendonor.

Guna mendukung terciptanya masyarakat Indonesia yang sehat, pada bulan April 2014 Perseroan dan PAM menyelenggarakan kegiatan Capital Market Run yang diikuti sekitar 2000 peserta.

Corporate social responsibilities were not only on educational program, but also on the humanitarian program. In early 2014, the Company and PAM gave donations for flood victims in Central Java.

In order to commemorate the Company's 25th anniversary and the PAM's 3rd anniversary, the Company and PAM have conducted blood donation activities in March and September 2014, followed by 300 donors.

To support the creation of a healthy Indonesian society, in April 2014 the Company and Capital Market PAM conducting Run, which was attended by approximately 2,000 participants.



## Laporan Komite Audit Report of the Audit Committee



Komite Audit dibentuk dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris. Komite audit bertugas membantu Dewan Komisaris untuk mengawasi manajemen Perseroan, memantau dan menelaah laporan keuangan serta mengawasi implementasi pengendalian internal Perseroan.

Komite Audit dipimpin oleh seorang Komisaris Independen, dengan susunan sebagai berikut:

Ketua	:	Peter Setiono
Anggota	:	Juliantoro
Anggota	:	Mustofa

The Audit Committee was formed and responsible to the Board of Commissioners. The Audit Committee assists the Board of Commissioners to oversee the company's management, monitoring and reviewing financial reports, and overseeing the implementation of the Company's internal control .

The Audit Committee is chaired by an Independent Commissioner, with the following composition :

Chairman	:	Peter Setiono
Member	:	Juliantoro
Member	:	Mustofa

### **Laporan Kegiatan Komite Audit**

Komite Audit bekerja berdasarkan kerangka acuan yang tercantum dalam Piagam Kerja Komite Audit yang telah disahkan oleh Dewan Komisaris.

### **Activity Report of the Audit Committee**

The Audit Committee works based on reference of the Audit Committee's Charter that has been approved by the Board of Commissioners.

Fungsi Utama Komite Audit adalah membantu Dewan Komisaris untuk menjamin agar:

1. Laporan-laporan keuangan disajikan dengan semestinya sesuai dengan prinsip-prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia
2. Struktur pengendalian internal cukup memadai dan efektif
3. Audit Internal dan eksternal dilaksanakan sesuai dengan standar audit
4. Temuan-temuan hasil audit ditindaklanjuti oleh Manajemen

Komite Audit telah diberi akses penuh untuk bekerjasama dengan Manajemen Perseroan melalui Divisi Audit & Kepatuhan serta Divisi Manajemen Risiko, sehingga Komite Audit memiliki sumber daya yang memadai untuk menjalankan fungsinya.

Komite Audit bertemu dan berdiskusi secara berkala dengan Divisi Audit & Kepatuhan serta Divisi Manajemen Risiko. Di tahun 2014, Komite Audit telah melakukan 8 (delapan) kali pertemuan yang membahas rencana audit, lingkup audit, temuan-temuan audit yang material, kecukupan pengendalian internal dan isu-isu lainnya terkait dengan kegiatan operasional perseroan serta peraturan baru yang mempengaruhi kebijakan perseroan.

Komite Audit juga melakukan telaah dan penyesuaian yang diperlukan atas laporan keuangan periodik sebelum disampaikan secara resmi kepada otoritas yang berwenang yaitu Otoritas Jasa Keuangan serta PT Bursa Efek Indonesia.

Main functions of the Audit Committee is to assist the Board of Commissioners to ensure that :

1. The financial statements are presented properly in accordance to generally accepted accounting principles in Indonesia
2. The internal control structure is adequate and effective
3. Internal and external audit conducted in accordance with auditing standards
4. The findings of the audit results followed by Management

The Audit Committee has been given full access to cooperate with the Company's management through the Division of Audit & Compliance and Risk Management Division, so the Audit Committee has adequate resources to perform its functions.

The Audit Committee met and discussed regularly with the Audit & Compliance Division and also Risk Management Division . In 2014 , the Audit Committee has conducted 8 (eight) times of meeting to discuss the audit plan, scope of the audit , the material audit findings, adequacy of internal controls and other issues related to the company's operations as well as new regulations that affect to the company's policy .

The Audit Committee also studies and conducts necessary adjustment to the periodic financial statements before formally submitted to the authority and regulatory, the Financial Services Authority (OJK) and the Indonesia Stock Exchange.

### Manajemen Risiko dan Pengendalian Internal

Komite Audit melakukan kajian atas pengaruh peraturan baru yang dikeluarkan oleh Pemerintah dan Otoritas Jasa Keuangan di tahun 2014. Komite audit telah mendapatkan penjelasan dari divisi Manajemen Risiko serta divisi Audit & Kepatuhan tentang pengaruh risiko dan pengendalian internal Perseroan akibat berlakunya ketentuan baru tersebut. Ketentuan baru yang memiliki pengaruh signifikan, sehingga Perseroan wajib untuk melakukan penyesuaian dalam kegiatan operasionalnya adalah sebagai berikut:

1. Peraturan Pemerintah Republik Indonesia No. 11 tahun 2014 tentang Pungutan oleh Otoritas Jasa Keuangan.
2. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.18/ POJK.03/2014 tentang Penerapan Tata Kelola Terintegrasi bagi Konglomerasi Keuangan.
3. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 22/ POJK.04/2014 tentang Prinsip Mengenal Nasabah oleh Penyedia Jasa Keuangan di Bidang Pasar Modal.
4. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 26/POJK.04/2014 tentang Penjaminan Penyelesaian Transaksi Bursa.

### Risk Management and Internal Control

The Audit Committee reviews the effect of the new regulations issued by the Government and the Financial Services Authority in 2014. The Audit Committee has an explanation from the Risk Management and Audit & Compliance Division, regarding the risk influence and internal controls of the Company as a result of applying the new regulations. The new regulations which have significant influence, so that the Company is obliged to make adjustments in its operations are as follows:

1. The Indonesian Government Regulation No. 11, 2014 regarding Levies by the Financial Services Authority.
2. Regulation of the Financial Services Authority No. 18 / POJK.03 / 2014 regarding the Implementation of the Integrated Governance for Financial Conglomerate.
3. Regulation of the Financial Services Authority No. 22 / POJK.04 / 2014 regarding Know Your Customer Principle by the Financial Service Provider in Capital Market.
4. Regulation of the Financial Services Authority No. 26 / POJK.04 / 2014 on Exchange Transaction Settlement Guarantee.

### Audit Laporan Keuangan Tahunan

KAP Tanubrata Sutanto Fahmi and Rekan (anggota dari BDO Internasional) yang merupakan akuntan publik Perseroan telah melakukan diskusi dengan Komite Audit perihal hasil laporan audit tahunan yang mencakup pengendalian internal, permasalahan akuntansi serta tatakelola Perseroan.

Dari hasil diskusi tersebut, Komite Audit menyimpulkan bahwa tidak ada hal material yang dapat mengganggu kelangsungan usaha dari Perseroan, sehingga Komite Audit mengusulkan kembali KAP Tanubrata Sutanto Fahmi dan Rekan (anggota dari BDO Internasional) untuk menjadi akuntan publik Perseroan ditahun berikutnya.

### Annual Financial Statement Audit

KAP Tanubrata Sutanto Fahmi and Partners (member of BDO International) which is a public accountant of the Company, has had internal control, accounting issues and corporate governance.

From the results of the discussions , the Audit Committee concluded that there is no material case that can disrupt the going concern of the Company, so the Audit Committee propose KAP Tanubrata Sutanto Fahmi and Partners ( member of BDO International ) to be the Company's public accountants for next year.

## Manajemen Risiko Risk Management



Sebagai sebuah perusahaan yang terus berkembang dan melangkah ke depan, Panin Sekuritas dihadapkan pada risiko-risiko dinamis dalam pengembangan produknya.

Peningkatan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) selama tahun 2014 tidak berarti risiko dan volatilitas pasar menurun. Pergerakan IHSG yang fluktuatif, memberikan risiko kepada semua pihak di dalam pasar modal termasuk Panin Sekuritas dan seluruh nasabahnya.

Panin Sekuritas menerapkan proses Manajemen Risiko secara berkelanjutan dan konsisten dalam setiap aktivitas perusahaan. Manajemen risiko dilakukan dalam 2 aspek, yaitu dalam melindungi modal dan mengoptimalkan keuntungan dalam tingkat risiko yang dapat diterima.

As a growing and stepping forward company, Panin Sekuritas faces dynamic risks in developing its products.

The increase of composite stock price during 2014 does not mean there was a decrease of market risk and volatility. The fluctuating trend of composite stock price stimulates risk to every party in the capital market including Panin Sekuritas and its customers.

Panin Sekuritas applies a continual and consistent risk management process to the whole company's activities. The risk management is conducted in 2 aspects, which to protect capital and to optimize profit within the acceptable risk.

## Manajemen Faktor Risiko

### Risiko Pasar

Risiko Pasar mengacu kepada kemungkinan kerugian yang terjadi dalam pengelolaan asset karena terjadi perubahan dalam harga efek, tingkat suku bunga dan nilai tukar mata uang.

Untuk Panin Sekuritas, analisa risiko pasar dilakukan terhadap portofolio yang dimiliki oleh Panin Sekuritas. Selain itu, risiko pasar juga dihadapi oleh anak perusahaan Panin Sekuritas, yaitu Panin Asset Management, dalam hal risiko penurunan Nilai Aktiva Bersih (NAB) akibat penurunan nilai efek yang menjadi bagian portofolio dana kelolaan.

Untuk mengatasi risiko tersebut, perusahaan melakukan analisis mendalam atas efek yang merupakan bagian dalam portofolio dana kelolaan, dan melakukan diversifikasi pada instrumen investasi lainnya seperti pada pasar uang dan pendapatan tetap.

### Risiko Kredit

Risiko kredit adalah risiko yang muncul karena adanya kemungkinan bahwa pihak lain gagal memenuhi kewajibannya kepada perusahaan.

Perusahaan memberikan kredit kepada nasabah yang memiliki rekening margin. Untuk mencegah gagal bayar dalam pembiayaan margin, maka perusahaan melakukan analisa mendalam terhadap calon nasabah margin, dan juga menerapkan peraturan Bapepam LK V. D. 6 dalam menjalankan pengawasan transaksi margin.

## Risk Management Factors

### Market Risk

Market risk refers to the asset management potential loss due to change of equity value, interest rate, and exchange rate.

For Panin Sekuritas, market risk analysis conducted on the portfolio owned by Panin Sekuritas. Additionally, the market risk also faced by Panin Asset Management as subsidiary of Panin Sekuritas, due to the decline of Net Asset Value (NAV), as a result of a decrease in the value of securities as part of portfolio of mutual funds.

In order to anticipate this risk the company conducts in-depth analysis on potential securities being considered for mutual fund inclusion, and diversifies in other instruments such as money market instruments and fixed income instruments.

### Credit Risk

Credit risk is a risk that arise because of the possibility that one party fail to fulfill its liability to company.

Credit is given to customers who have a margin account. To prevent default in margin financing, the company analyzes potential margin customers, and applies "Peraturan Bapepam LK V. D. 6" for margin transaction monitoring

### Risiko Likuiditas

Terdapat dua tipe risiko likuiditas, yang pertama adalah risiko likuiditas market, dimana perusahaan tidak dapat membeli atau menjual suatu asset pada harga yang wajar, dikarenakan kurangnya likuiditas asset tersebut di pasar. Kedua adalah risiko likuiditas prudential, dimana perusahaan tidak dapat memenuhi standar minimum likuiditas, misalnya likuiditas rasio.

Panin Sekuritas telah memenuhi ketentuan Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD) yang dipersyaratkan.

### Risiko Operasi

Risiko Operasi adalah risiko kerugian sebagai akibat dari kegagalan, proses internal, sumber daya manusia, sistem atau kegiatan eksternal.

Dari sisi operasional, Panin Sekuritas telah membuat dan menerapkan SOP (Standard Operating Procedure). Risk Manajemen selalu mengacu pada peraturan dari regulator (OJK) dan SRO (BEI, KSEI, KPEI).

### Prinsip Mengenal Nasabah

Peraturan Bapepam L.K V.D.10, telah diganti dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan no. 22, dimana nasabah dikategorikan berdasarkan tingkat risikonya dalam tiga kategori: risiko rendah, risiko sedang dan risiko tinggi. Pada peraturan ini, untuk semua tingkat risiko setiap nasabah wajib melengkapi data-data dan dokumen yang menjadi persyaratan pembukaan rekening efek.

Nasabah risiko rendah tidak diwajibkan untuk melakukan interview langsung, sementara nasabah dengan kategori risiko menengah diwajibkan untuk wawancara dan melakukan pengkinian data setiap satu tahun sejak nasabah tersebut termasuk dalam kategori medium risk. Untuk nasabah high risk diwajibkan untuk melakukan pengkinian data setiap enam bulan.

### Liquidity Risk

There are two types of liquidity risk. First, market liquidity, in case company unable to buy or sell an asset at the fair price due to lack of asset liquidity in the market. Second, prudential liquidity risk, in case company unable to fulfill the liquidity minimum standard such as liquidity ratio.

Panin Sekuritas has met the requirement with Adjusted Net Working Capital (MKBD).

### Operational Risk

Operational risk is a risk of loss caused by internal process failure, human resource, system, or external activities.

From the operational side, Panin Sekuritas has made and implemented SOP (Standard Operating Procedure). Risk Management always refers with regulator (OJK) and SRO (BEI, KSEI, KPEI) regulation.

### Knowing-Customer Principle

The regulation of "Bapepam LK V.D.10" has been replaced with the Financial Services regulation no. 22 where customers are classified into three categories based on their risk: low risk, medium risk, and high risk. The new regulation states that every customer has to fulfill the required data and documents.

Low-Risk is not required to interview and conduct face-to-face meeting. However, customers with medium risk category are required to interview and update data every year after the client is included in the medium risk category. For high-risk customers are required to update data every six months.

### Transaksi Efek

Pada tahun 2014 ini, PT. Panin Sekuritas Tbk. menerapkan Pemotongan nilai efek (haircut) pada saat pembelian. Penerapan Pemotongan nilai efek ini dimaksudkan untuk menghindari nasabah membeli saham-saham risiko tinggi dengan menggunakan pendanaan, sehingga mengurangi kemungkinan gagal bayar nasabah. Pemotongan nilai efek sendiri merupakan suatu persentase penerimaan suatu asset sebagai jaminan dari hutang nasabah dengan melakukan perhitungan melalui analisis risiko market dan risiko likuiditas dari asset tersebut.

### Penjamin Emisi Efek

Sebagai penjamin emisi efek, risiko utama yang dihadapi adalah tidak diminatinya efek yang ditawarkan perusahaan kepada nasabah. Untuk mencegah hal tersebut, perusahaan berusaha untuk memilih efek yang akan dijaminkan secara selektif.

Perusahaan telah mengantisipasi setiap kemungkinan terjadinya risiko dan selalu menjaga kondisi Perusahaan agar selalu berada dalam tingkat yang aman.

### Asset Management

Untuk aktivitas Manajemen Aset, risiko utama yang dihadapai Perseroan adalah adanya penurunan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana akibat penurunan nilai efek-efek yang menjadi bagian portofolio Reksa Dana. Apabila tidak segera diatasi, hal ini akan berdampak pada penurunan tingkat kepercayaan nasabah dan akan melakukan pencairan Reksa Dana. Dalam menghadapi resiko tersebut, Perseroan selaku Manajer Investasi telah melakukan berbagai antisipasi, seperti melakukan analisis mendalam atas efek – efek yang akan menjadi bagian portofolio Reksa Dana, serta menempatkan sebagian dana Reksa Dana

### Stock Transaction

In 2014, Panin Sekuritas applied haircut during the stock purchases. The haircut itself was implemented to avoid the client in buying high risk stocks that would later lead to the decreased possibility of default. Haircut is an acceptable percentage level that an asset allowed to be used as collateral. This haircut is calculated using the market and liquidity risk analysis of an asset.

### Underwriting

As an underwriting, the main risk is the securities that the company offers are not in demand by customers. To anticipate this risk, the company picks selectively the securities to be warranted.

The Company has successfully anticipated each risk and maintained the company's risk at a safety level.

### Asset Management

For activities in Asset Management, the main risk faced by the Company is the decline of Net Asset Value due to the decline of underlying assets. If this decline is not anticipated properly, the investors will lose confidence quickly and redeem their mutual fund units. In facing this risk, the Company, acting in the capacity of an Investment Manager, has implemented several anticipatory measures, such as conducting in-depth analysis on potential securities being considered for mutual fund inclusion, and by putting aside a sufficient portion of the funds into liquid money market instruments. In an effort to stem

pada instrumen pasar uang yang likuid dan dalam jumlah yang cukup. Manajer Investasi juga selalu melakukan program edukasi kepada pemegang unit penyertaan mengenai karakteristik Reksa Dana, serta secara berkala memberikan gambaran mengenai prospek investasi di pasar modal dan Reksa Dana.

Dari sisi operasional, PAM membuat dan menerapkan SOP (Standard Operating Procedure) yang komprehensif untuk semua kegiatan transaksi dari pembelian, penjualan, dan pengalihan reksa dana. Selain itu, PAM juga menerapkan prinsip mengenal nasabah yang ketat agar sesuai dengan semua ketentuan BAPEPAM-LK.

Dengan adanya penerapan manajemen resiko tersebut, hingga saat ini Perseroan dapat mengantisipasi setiap kemungkinan terjadinya resiko dan selalu menjaga kondisi Perseroan agar selalu berada pada tingkat yang aman.

unit holders from spuriously redeeming their funds, the Investment Manager also constantly runs programs to educate unit holders on the characteristics of the mutual funds and routinely presents its outlooks on capital market and mutual fund investments.

From the operational side, PAM developed and performs a comprehensive SOP (Standard Operating Procedure) for all transactions including subscription, redemption and switching of mutual funds. In addition, PAM also applies strict Know Your Customer to comply with all the provisions of Bapepam-LK's regulation.

With the implementation of the aforementioned risk management measures, the Company has thus far successfully anticipated each risk and maintained the Company's operational risk at a safety level.

# Informasi Perusahaan

## Corporate Data

### **Pertumbuhan**

Kami tidak mengukur pertumbuhan hanya berdasarkan aset dan ekuitas. Kami percaya bahwa mental positif dan pola pikir yang profesional merupakan penentu pertumbuhan bisnis kami.

### **Growth**

We do not measure growth only by assets and equities. We believe that our positive mentality and professional mindset are the ones that truly determine our growth in the business.



## Bacaan Penting Essential Read

Produk dan Layanan  
Products and Services

142

Struktur Organisasi  
Structure of Organization

143

Entitas Anak  
Subsidiaries

148

# Informasi Perusahaan

## Information of the Company

### Nama Perusahaan Name of Company

**PT PANIN SEKURITAS Tbk.**

### Ijin Usaha Business Licenses

Perantara Pedagang Efek Securities Brokerage  
Penjamin Emisi Efek Underwriting

### Situs Website

[www.pans.co.id](http://www.pans.co.id), [www.post.co.id](http://www.post.co.id)

### Kantor Pusat Head Office

Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53,  
Jakarta Selatan 12190  
Telp. : (62-21) 515 3055  
Fax : (62-21) 515 3061  
Email : [info@pans.co.id](mailto:info@pans.co.id), [corsec@pans.co.id](mailto:corsec@pans.co.id)

### Kantor Cabang Branch Offices

**Jakarta - Kelapa Gading :**  
Menara Satu Sentra Kelapa Gading  
Lt. 5F suite 0505  
Jl. Bulevar Kelapa Gading, Jakarta  
Utara 12420  
Telp. : (62-21) 2938 5767  
Fax. : (62-21) 2938 5768  
Email : [kelapagading@pans.co.id](mailto:kelapagading@pans.co.id)

**Jakarta - Pluit Village :**  
Pluit Village, Ruko No. 66  
Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara  
14450  
Telp. : (62-21) 6667 0268  
Fax : (62-21) 668 3585  
Email : [pluitvillage@pans.co.id](mailto:pluitvillage@pans.co.id)

**Jakarta - Pluit Sakti :**  
Ruko Central Bisnis Pluit, Blok A2  
Jl. Pluit Sakti Raya No. 28, Jakarta  
Utara 14450  
Telp. : (62-21) 666 00302  
Fax : (62-21) 666 05618  
Email : [pluitsakti@pans.co.id](mailto:pluitsakti@pans.co.id)

**Jakarta - Pondok Indah :**  
Plaza Pondok Indah 5  
Jl. Margaguna Blok .B-9, Jakarta  
Selatan  
Telp. : (62-21) 722 4420  
Fax : (62-21) 722 4421  
Email : [pondokindah@pans.co.id](mailto:pondokindah@pans.co.id)

**Jakarta - Puri Niaga :**  
Puri Kencana Blok K6 No. 2I, 5H dan  
5I, Kembangan Jakarta Barat 11610  
Tel: (62-21) 5835 1705  
Fax: (62-21) 5835 1706  
Email: [puri@pans.co.id](mailto:puri@pans.co.id)

**Jakarta - Tanah Abang :**  
Pasar Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3  
Los. A No. 1  
Tanah Abang, Jakarta Pusat 10210  
Telp. : (62-21) 2357 1177  
Fax : (62-21) 2357 0404  
Email : [tanahabang@pans.co.id](mailto:tanahabang@pans.co.id)

**Tangerang - Alam Sutera**  
Ruko ASTC Blok 10B No. 30  
Jl. Sutera Utama, Alam Sutera,  
Tangerang 15235  
Tel: (62-21) 292 11518  
Fax: (62-21) 292 11519

**Bandung - Dago :**  
Jl. Diponegoro No. 6, Bandung 40115  
Telp. : (62-22) 426 8127 / 426 8129  
Fax : (62-22) 426 8128  
Email : [bandungdago@pans.co.id](mailto:bandungdago@pans.co.id)

**Bandung - Sunda :**  
Gedung BPR Citradana Rahayu Lt. 3  
Jl. Sunda No. 2A, Bandung 40262  
Telp. : (62-22) 732 1434  
Fax : (62-22) 732 1435  
Email : [bandung@pans.co.id](mailto:bandung@pans.co.id)

**Bandung - Batununggal :**  
Jl. Batununggal Indah IV. no 37A  
Komp. Batununggal Indah, Bandung  
40115  
Telp. : (62-22) 8730 1954  
Fax : (62-22) 8730 1640  
Email : [batununggal@pans.co.id](mailto:batununggal@pans.co.id)

**Batam :**  
Komp Ruko Lumbung Rejeki  
Blok H. 13, Nagoya, Pulau Batam,  
Kepri  
Telp. : (62-778) 459 222  
Fax : (62-778) 459 220  
Email : [batam@pans.co.id](mailto:batam@pans.co.id)

**Denpasar :**  
Gedung Panin Bank, Lantai 3  
Jl. Patih Jelantik, Komplek Pertokoan  
Kuta Galeria Blok 1 valet 7  
Denpasar  
Tel: (62-361) 7152 999  
Fax:(62-361) 76 9090  
E-mail: [denpasar@pans.co.id](mailto:denpasar@pans.co.id)

**Medan - Pemuda :**  
Gedung Bank Panin Lt 5  
Jalan Pemuda No.16-22, Medan  
20151  
Telp. : (62-61) 457 6996  
Fax : (62-61) 453 1097  
Email : [medan2@pans.co.id](mailto:medan2@pans.co.id)

**Medan - Diponegoro :**  
Wisma BII, 4th Floor, Suite 404  
Jl. P. Diponegoro No. 18, Medan  
20152  
Telp. : (62-61) 451 9267  
Fax : (62-61) 451 9206  
Email : [medan@pans.co.id](mailto:medan@pans.co.id)

**Medan - Iskandar Muda :**  
Jalan Iskandar Muda No. 99, Medan  
20112  
Telp. : (62-61) 453 0123  
Fax : (62-61) 452 3934  
Email : [medan3@pans.co.id](mailto:medan3@pans.co.id)

**Medan - Pemuda :**  
Gedung Bank Panin Lt 5  
Jalan Pemuda No.16-22, Medan  
20151  
Telp. : (62-61) 457 6996  
Fax : (62-61) 453 1097  
Email : [medan2@pans.co.id](mailto:medan2@pans.co.id)

### Kantor Cabang Branch Offices

<b>Padang :</b> Jl. Veteran No. 15 Padang 25116 - Indonesia Tel.: (62-751) 893 970 / 893 971 Fax: (62-751) 893 969 E-mail: padang@pans.co.id	<b>Pekanbaru :</b> Komplek Riau Business Centre Blok B No. 18 Jl. Riau, Pekan Baru 28292 Telp. : (62-761) 27827 Fax : (62-761) 27845 Email : pekanbaru@pans.co.id	<b>Surakarta</b> Jl. S Parman No. 41, Semarang 50231 Telp. : (62-24) 850 2300 Fax : (62-24) 850 4971 Email: semarang@pans.co.id	<b>Surakarta</b> Gedung Graha Prioritas Lt. 3 Jl. Slamet Riyadi No. 302, Surakarta 57141 Tel: (62-271) 734 682 Fax: (62-271) 734 684 Email: solo@pans.co.id
<b>Palembang :</b> Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl Kol. Atmo No. 863, Palembang 30125 Tel.: (62-711) 370 235 Fax : (62-711) 370 271 Email : palembang@pans.co.id	<b>Pontianak :</b> Gedung Bank Panin - Sidas Jl Sidas No 3, Lantai 3 Pontianak 78121 - Indonesia Tel.: (62-561) 748 888 Fax: (62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id	<b>Surabaya</b> Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono 100, Surabaya 60256 Tel: (62-31) 561 3388 Fax: (62-31) 561 3585 Email: surabaya2@pans.co.id	

### Profesi & Lembaga Penunjang Pasar Modal Capital Market Supporting Professions & Institutions

<b>Kantor Akuntan Publik</b> <b>Certified Public Accountants</b>	Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan Prudential Tower, 17th Fl Jl. Jend. Sudirman Kav. 79 Jakarta 12910 Telp : (61-21) 5795 7300 Fax : (62-21) 5795 7301	<b>Perusahaan Pemeringkat</b> <b>Rating Agency</b>	PT Fitch Ratings Indonesia DBS Bank Tower 24 <sup>th</sup> Floor Suite 2403 Jl. Prof. Dr. Satrio Kav. 3-5, Jakarta 12940 Telp : (62-21) 2988 6800 Fax : (62-21) 2988 6822
<b>Biro Administrasi Efek</b> <b>Share Registrar</b>	PT Sinartama Gunita Sinarmas Land Plaza Menara I Lt. 9 Jl. MH Thamrin No. 51, Jakarta 10350 Telp : (62-21) 392 2332 Fax : (62-21) 392 3003	<b>Notaris</b> <b>Notary</b>	Fathiah Helmi, SH Graha Irama Lt. 6 c Jl. HR. Rasuna Said Blok X-1 Kav. 1&2 Kuningan, Jakarta Selatan 12950 Telp : (62-21) 5290 7304-6 Fax : (62-21) 5261 136

# Produk dan Layanan

## Products and Services



### Transaksi Efek Securities Trading

**Efek Ekuitas**  
Equities

**Efek Pendapatan Tetap**  
Fixed Income

#### Panin Sekuritas Online Stock Trading (POST)

Web based (www.post.co.id) Application  
based (POST-Pro) Mobile Trading (POST  
Android, IOS, Blackberry) Syariah (POST  
Syariah)



### Corporate Finance Keuangan Perusahaan

**Penjamin Emisi Efek**  
Underwriter



### Riset Research



### Pembiayaan Nasabah Customer Financing

**Pembiayaan Marjin**  
Marjin Financing

**Beli Efek dengan Janji Jual Kembali**  
Reverse Repo



### Asset Management Manajemen Aset

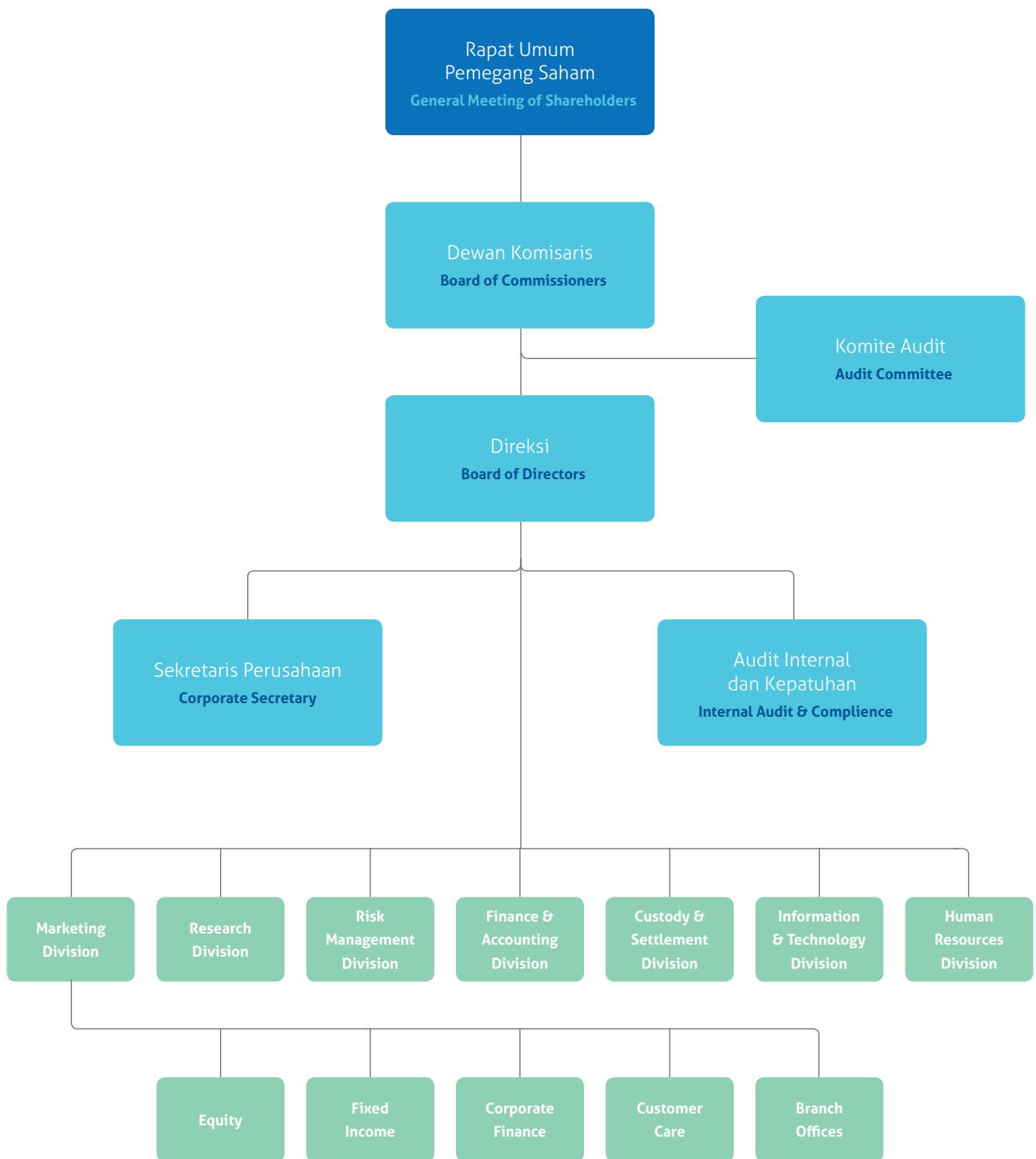
(Melalui anak perusahaan | in Subsidiary)

**Reksa Dana**  
Mutual Fund

- Panin Dana Maksima
- Panin Dana Prima
- Panin Dana Ultima
- Panin Dana Syariah Saham
- Panin Dana Bersama Plus
- Panin Dana Bersama
- Panin Dana Unggulan
- Panin Dana Syariah Berimbang
- Panin Dana US Dollar
- Panin Dana Prioritas
- Panin Dana Utama Plus 2
- Panin Dana Gebyar Indonesia 2
- Panin Dana Likuid
- Panin Fleksi Maxi

# Struktur Organisasi

## Structure of Organization



# Profil Dewan Komisaris

## Board of Commissioners Profile



**Mu'min Ali Gunawan**

**Presiden Komisaris**  
**President Commissioner**

Presiden Komisaris Perseroan sejak tahun 1991. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1939. Beliau adalah salah seorang Pendiri dan Pemegang Saham dari tiga bank yang digabung dan merupakan cikal bakal Panin Bank yang didirikan pada tahun 1971. Saat ini Beliau menjabat sebagai Penasehat PT Panin Bank Tbk, Presiden Komisaris PT Paninvest Tbk, Presiden Komisaris PT Panin Insurance, Presiden Komisaris PT Panin Financial Tbk dan Presiden Komisaris PT Clipan Finance Indonesia Tbk.

President Commissioner of the Company since 1991. Indonesia citizen, born in 1939. He was one of the Founders and Shareholder of the three banks that merged into Panin Bank in 1971. He is currently serving as the Adviser of PT Panin Bank Tbk, President Commissioner of PT Paninvest Tbk, President Commissioner of PT Panin Insurance, President Commissioner of PT Panin Financial Tbk and President Commissioner of PT Clipan Finance Indonesia Tbk.



**Aries Liman**

**Wakil Presiden Komisaris**  
**Vice President Commissioner**

Wakil Presiden Komisaris sejak 1991. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Penjamin Emisi Efek dan Wakil Manajer Investasi. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1954. Beliau lulus dari Technische Hochschule Karlsruhe-Jerman Barat, jurusan Teknik Kimia pada tahun 1979 dan International Management Training Ludwigsburg- Jerman Barat pada tahun 1980. Pernah bekerja di PT Unilever Indonesia Tbk., Henkel Indonesia dan Arnold Otto Meyer.

Vice President Commissioner of the Company since 1991. Holds licenses from Bapepam-LK as Securities Underwriter Representative and Investment Manager Representative. Indonesia citizen, born in 1954. He graduated from Technische Hochschule Karlsruhe-West Germany majoring in Chemical Engineering in 1979 and International Management Training Ludwigsburg –West Germany in 1980. He has past working experiences with PT Unilever Indonesia Tbk., Henkel Indonesia and Arnold Otto Meyer.



**Kun Mawira**

**Komisaris**  
**Commissioner**

Komisaris Perseroan sejak tahun 1991. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Manajer Investasi. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1951. Sejak tahun 1971 Beliau aktif berusaha di bidang industri garmen. Tahun 1979 turut mendirikan PT Rana Sankara dan sejak tahun 1984 hingga sekarang menjabat sebagai Direktur Utama. Sejak tahun 1988 aktif mengamati pasar modal Indonesia. Tahun 1990-1991 menduduki posisi sebagai Komisaris PT Nusamas Sekurindo.

Commissioner of the Company since 1991. Holds license from Bapepam-LK as an Investment Manager Representative. Indonesia citizen, born in 1951. He has been actively engaged in the garment industry since 1971. In 1979 he was involved in the founding of PT Rana Sankara and has been serving as its President Director since 1984. He has been actively monitoring Indonesian capital market since 1988. From 1990-1991, he was a Commissioner at PT Nusamas Sekurindo.



**Poppy Dharsono**  
**Komisaris  
Commissioner**

Komisaris Perseroan sejak 1991. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1951. Memperoleh pendidikan dari Akademi Cinematography, Lembaga Pendidikan Kesenian Jakarta (1971-1973) dan Ecole Supérieur de la Mode Guarre Lavigne, Paris (1977). Sejak tahun 1977 hingga sekarang menduduki posisi sebagai Presiden Direktur Poppy Dharsono Fashion Studio. Pernah menjabat sebagai Presiden Komisaris PT Rana Sankara (1986-2008), Presiden Direktur PT Prima Modalinea (1992-2001) dan Presiden Direktur Indonesian International Fashion Institute (2004-2009). Saat ini Beliau menjabat sebagai Presiden Direktur PT Poppy Dharsono Cosmetic, Komisaris PT Spinindo Mitradaya, Presiden Direktur PT Pesona Sinjang Kencana, Presiden Komisaris PT Indotex LaSalle International Collage, Komisaris Yayasan Nusantara Stroke Center dan Presiden Komisaris PT Hasta Bumi Mandiri. Menjabat sebagai Anggota Dewan Perwakilan Daerah, Republik Indonesia (DPD-RI) periode 2009-2014.

Commissioner of the Company since 1991. Indonesia citizen, born in 1951. She graduated from the Academy of Cinematography, Lembaga Pendidikan Kesenian, Jakarta (1971-1973) and Ecole Supérieur de la Mode Guarre Lavigne, Paris (1977). She has been President Director of the Poppy Dharsono Fashion Studio since 1977. She was President Commissioner of PT Rana Sankara (1986-2008), President Director of PT Prima Modalinea (1992-2001) and President Director of Indonesian International Fashion Institute (2004-2009). Currently she holds positions as President Director of PT Poppy Dharsono Cosmetic, Commissioner of PT Spinindo Mitradaya, President Director of PT Pesona Sinjang Kencana, President Commissioner of PT Indotex LaSalle International Collage, Commissioner of Nusantara Stroke Center Foundation and and President Commissioner of PT Hasta Bumi Mandiri. She was member of the House of Regional Representative, Republic of Indonesia (2009-2014).



**Peter Setiono**  
**Komisaris Independen  
Independent Commissioner**

Komisaris Independen Perseroan sejak tahun 2004. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1957. Memperoleh pendidikan pada Fakultas Sosial Politik jurusan Administrasi Bisnis, Universitas Parahyangan Bandung. Memulai karirnya di Lippo Bank pada tahun 1984. Pada tahun 1994 hingga 1995 menjabat sebagai Direktur Bank Insurance di PT Lippo Insurance Tbk. Pada tahun 1995 hingga 2001 menjabat sebagai Presiden Direktur PT Broadband Multimedia Tbk. Sejak tahun 2001 hingga sekarang, menjabat sebagai Presiden Direktur PT Mitra Multi Sarana.

Independent Commissioner of the Company since 2004. Indonesia citizen, born in 1957. He obtained his education from the Faculty of Social and Political Affairs, Parahyangan University, Bandung. He began his career at Lippo Bank in 1984. He was Director of Bank Insurance at PT Lippo Insurance Tbk from 1994 until 1995. He was President Director of PT Broadband Multimedia Tbk from 1995 until 2001. Currently, he is President Director of PT Mitra Multi Sarana.



**Made Rugeh Ramia**  
**Komisaris Independen  
Independent Commissioner**

Komisaris Independen Perseroan sejak tahun 2009. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Penjamin Emisi Efek dan Wakil Manajer Investasi. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1940. Beliau menyelesaikan pendidikan pada Universitas Gajah Mada, Yogyakarta (1966) dan New York Institute of Finance (1982). Memulai karir di Departemen Keuangan pada Ditjen Pengawasan Keuangan Negara (1967-1971), Keuangan Internasional Ditjen Moneter (1971-1979) dan Badan Pengawas Pasar Modal (1979-1989) dengan posisi terakhir pada Biro Pembinaan Bursa. Pada tahun 1989-1990 menjabat sebagai Senior Manager di PT Bank Pacific. Pada tahun 1990-2009 menjabat sebagai Presiden Direktur Perseroan. Pada tahun 2001-2004 menjabat sebagai Komisaris PT Bursa Efek Jakarta. Pada tahun 2000 hingga sekarang menjadi Capital Market Advisor pada PT Bank OCBC NISP Tbk.

Independent Commissioner of the Company since 2009. Holds licenses from Bapepam-LK as Securities Underwriter Representative and Investment Manager Representative. Indonesia citizen, born in 1940. He completed his studies at Gajah Mada University, Yogyakarta (1966) and New York Institute of Finance (1982). He began his career in the Ministry of Finance at the Directorate General of Monitoring of State Finance (1967-1971), International Finance of the Directorate General of Monetary (1971-1979) and the Capital Market Supervisory Agency (1979-1989) in which his last position was at the Stock Exchange Supervision Bureau. Then he became a Senior Manager at PT Bank Pacific (1989-1990). He was appointed as President Director of the Company (1990-2009), Commissioner of Jakarta Stock Exchange (2001-2004) and Capital Market Advisor of PT Bank OCBC NISP Tbk (2000-now).

# Profil Direksi

## Board of Directors Profile



**Hendrata Sadeli**  
**Presiden Direktur**  
**President Director**

Presiden Direktur Perseroan sejak tahun 2009. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1952. Pada tahun 1976 Beliau meraih gelar BSc dari University of California, Berkeley, jurusan Industrial Engineering and Operation Research. Sebelum memasuki pasar modal, Beliau memiliki pengalaman usaha di bidang perdagangan, properti dan perhotelan. Pada tahun 1989-1991 menjabat sebagai Direktur PT Nusamas Sekurindo. Bergabung dengan Perseroan pada tahun 1991 sebagai Direktur. Kemudian diangkat sebagai Wakil Presiden Direktur Perseroan pada tahun 2002 hingga 2009.

President Director of the Company since 2009. Holds license from Bapepam-LK as a Securities Broker Dealer Representative. Indonesia citizen, born in 1952. He obtained a BSc degree majoring in Industrial Engineering and Operational Research from the University of California, Berkeley. His past business experience was in a trading company, property development & construction, and hotel industry. He started his career in the capital market in 1989-1991 as Director of PT Nusamas Sekurindo. He joined the Company in 1991 as Director. He was appointed as Vice President Director of the Company from 2002 until 2009.



**Rosmini Lidarjono**  
**Direktur**  
**Director**

Direktur Perseroan sejak tahun 2004. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1967. Beliau menyelesaikan pendidikan pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta tahun 1989. Memulai karirnya di PT Bank Central Asia Tbk pada tahun 1989 hingga 1991. Pada tahun 1991 hingga 1996 menjabat sebagai Assistant Manager of Accounting di PT Bali Securities. Bergabung dengan Perseroan pada tahun 1996 sebagai Chief of Accounting & Finance.

Director of the Company since 2004. Holds license from Bapepam-LK as a Securities Broker Dealer Representative. Indonesia citizen, born in 1967. She graduated in Economics from Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta in 1989. She established her career at PT Bank Central Asia Tbk in 1989-1991, she was appointed as Assistant Manager of Accounting at Bali Securities in 1991-1996. She joined the Company in 1996 as Chief of Accounting & Finance.



**Menas Shahaan**

**Direktur  
Director**

Direktur Perseroan sejak tahun 2009. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Penjamin Emisi Efek dan Wakil Manajer Investasi. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1976. Beliau memperoleh gelar Bachelor Science dalam bidang Kimia dari University of Wisconsin tahun 1998 dan Master of Business Administration pada tahun 2004 dari Stuart Graduate School of Business, Illinois Institute of Technology dalam bidang Finance and International Business. Memulai karirnya di Sunstar Pharmaceuticals Inc di Chicago sebagai chemist dan bergabung dengan Perseroan pada tahun 2004 sebagai Kepala Divisi Perantara Pedagang Efek.

Director of the Company since 2009. Holds licenses from Bapepam-LK as Securities Underwriter Representative and Investment Manager Representative. Indonesia citizen, born in 1976. He earned a Bachelor of Science in Chemistry from the University of Wisconsin and holds a Master of Business Administration in 2004 from Stuart Graduate School of Business, Illinois Institute of Technology, emphasizing in Finance and International Business. He started his career in Sunstar Pharmaceuticals Inc as a chemist in Chicago and established his career at the Company since 2004 as a Head of Equity Brokerage.



**Indra Christanto**

**Direktur  
Director**

Direktur Perseroan sejak tahun 2012. Memiliki izin perorangan dari Bapepam-LK sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek dan Wakil Penjamin Emisi Efek. Warga Negara Indonesia, lahir pada tahun 1968. Beliau menyelesaikan pendidikan pada Universitas Atmajaya Yogyakarta jurusan Ekonomi Manajemen pada tahun 1992. Memulai karirnya di PT Putra Swareka Perdana PSP Group pada tahun 1992. Pada tahun 1997 hingga 1998 menjabat sebagai Assistant Manager of Dealer di PT Jardine Fleming Nusantara, tahun 1998 hingga 2000 menjabat sebagai Assistant Manager of Dealer PT Vicker Ballas Tamara and kemudian menjabat sebagai Sales Senior Manager of Institutional Equity di PT KUO Capital Raharja dari tahun 2001 hingga 2003. Pada tahun 2003 hingga 2011, ia menjabat sebagai Direktur Equity PT Andalan Artha Advisindo Securities.

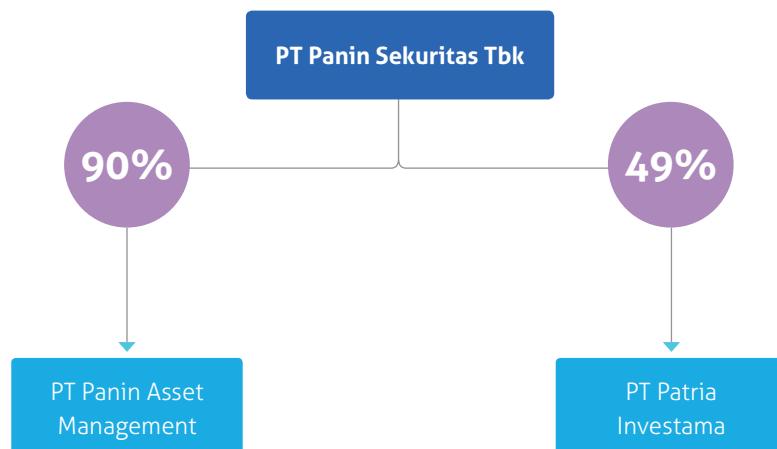
Director of the Company since 2012. Holds license from Bapepam-LK as Securities Broker Dealer Representative and Securities Underwriter Representative. Indonesia Citizen, born in 1968. He graduated from Atma Jaya University, Yogyakarta majoring in Economic Management in 1992. Started his career at PT Swareka Perdana PSP Group in 1992. He was Assistant Manager of Dealer at PT Jardine Fleming Nusantara from 1997 until 1998, Assistant Manager of Dealer at PT Vicker Ballas Tamara from 1998 until 2000, and Sales Senior Manager of Institutional Equity at PT KUO Capital Raharja from 2001 until 2003. In 2003 until 2011, he was Equity Director of PT Andalan Artha Advisindo Securities.

# Entitas Anak

## Subsidiaries

Perseroan memiliki dua entitas anak, yaitu PT Panin Asset Management dan PT Patria Investama.

The Company has two subsidiaries, PT Panin Asset Management and PT Patria Investama.



### PT PANIN ASSET MANAGEMENT

PT Panin Asset Management ("PAM") berkedudukan di Jakarta, didirikan berdasarkan akta Notaris yang dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, No. 32 tanggal 17 Maret 2011 dan telah disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan daftar perseroan No. AHU-0033289.AH.01.09 tahun 2011 tanggal 26 April 2011.

Pada tanggal 18 Agustus 2011, PAM mendapat ijin usaha dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia, Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan berdasarkan surat keputusan BAPEPAM-LK No. KEP-06/BL/MI/2011 tanggal 18 Agustus 2011 dan secara efektif mulai melakukan kegiatan operasional sebagai Manajer Investasi. Persentase kepemilikan saham PAM oleh Perseroan adalah sebesar 90%.

### PT PANIN ASSET MANAGEMENT

PT Panin Asset Management ("PAM") has domicile in Jakarta, was established based on Notarial deed No. 32 dated 17 March 2011, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta and had been approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia in list of Company No. AHU-0033289.AH.01.09 year 2011 dated 26 April 2011.

On 18 August 2011, PAM received business license from the Ministry of Finance of the Republic of Indonesia, Capital Market Supervisory Agency and Financial Institution based on Decree Bapepam-LK No. KEP-06/BL/MI/2011 dated 18 August 2011 and started to conduct its operations as Investment Manager. The Company's percentage ownership interest in PAM is 90%.

**Nama Anak Perusahaan Name of Subsidiary**

**Ijin Usaha Business License**

**Situs Website**

**Kantor Pusat Head Office**

**PT PANIN ASSET MANAGEMENT**

Manajer Investasi

Investment Manager

[www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id)

Indonesia Stock Exchange Tower I, Suite 306

Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53,

Jakarta Selatan 12190

Telp. : (62-21) 515 0595

Fax : (62-21) 515 0601

Email : cs@panin-am.co.id

**Kantor Cabang Branch Offices**

Menara Cakrawala (Skyline Building) Lt. 4  
Jl. M. H. Thamrin No. 9, Jakarta Pusat 10340  
Telp. : (62-21) 319 03999  
Fax : (62-21) 319 03899  
Email : cakrawala@panin-am.co.id

Gading Menara Satu  
Sentra Kelapa Gading Lt. 5 Unit 0505  
Jl. Boulevard Klp Gading Blok LA 3 No.  
01, Jakarta Utara 14240  
Telp. : (62-21) 29385769, 29385767  
Fax : (62-21) 29385747  
Email : branch.gading@panin-am.co.id

Puri Kencana, Kembangan  
Puri Niaga 1 Blok K7/3U Lantai 3,  
Jakarta Barat 11610  
Telp. : (62-21) 58355654,  
58355695  
Fax : (62-21) 58304544  
Email : branch.puri@panin-am.co.id

Pondok Indah  
Rukan Plaza 5 Pondok Indah, B-09  
Jl. Marga guna Raya, Gandaria Utara,  
Jakarta Selatan 12140  
Telp. : (62-21) 7225696  
Fax : (62-21) 7225697  
Email : branch.pondokindah@panin-am.co.id

Pluit Village  
Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya,  
Jakarta Utara 14450  
Telp. : (62-21) 66670287, 66670289  
Fax : (62-21) 6683803  
Email : branch.pluit@panin-am.co.id

Graha Bumi Surabaya Lt. 3  
Jl. Basuki Rahmat 106 – 128,  
Surabaya  
Telp. : (62-31) 531 5488  
Fax : (62-31) 231 6488  
Email : surabaya@panin-am.co.id

**Galeri Investasi Investment Gallery**

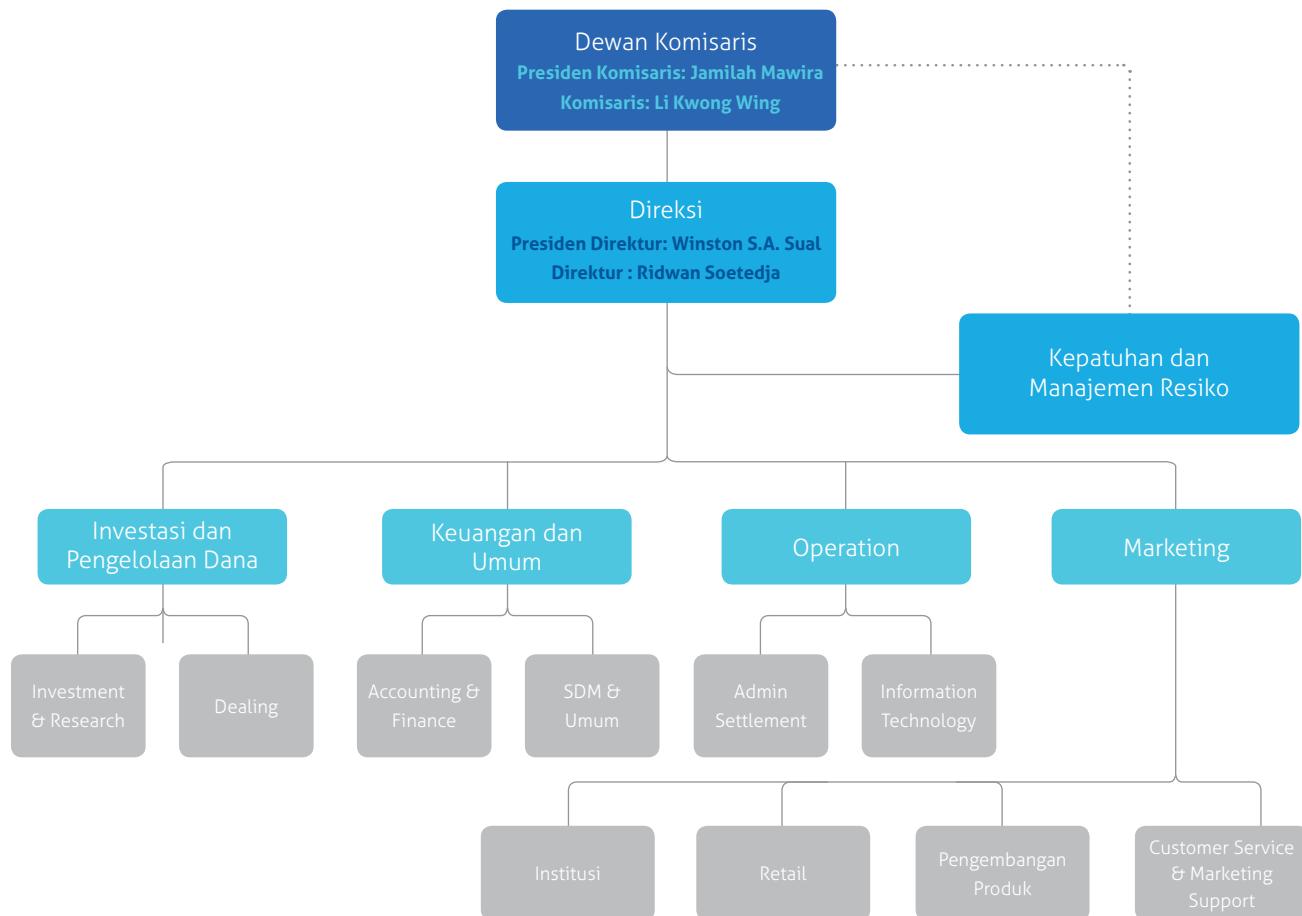
Indonesia Stock Exchange Tower, GF l-09  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53,  
Jakarta Selatan 12190  
Telp. : (62-21) 515 0605  
Fax : (62-21) 515 0601  
Email : cs@panin-am.co.id



dari kiri ke kanan  
from left to right

Li Kwong Wing, Jamilah Mawira, Winston S.A. Sual, Ridwan Soetedja

**Struktur Organisasi PT Panin Asset Management**  
**Organizational Structure of PT Panin Asset Management**



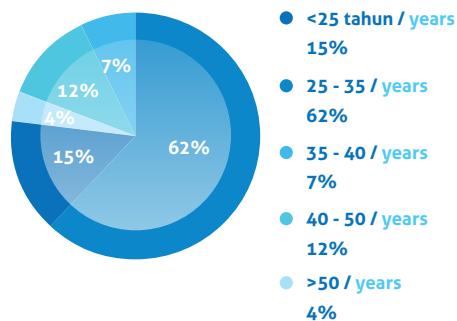


Rudyiyanto  
**Head of Operation and  
Business Development**

### Sumber Daya Manusia

Pengembangan Sumber Daya Manusia di PT Panin Asset Management ("PAM") mengacu kepada standar yang ditetapkan oleh induk usaha. Pada 31 Desember 2014 PAM memiliki 82 karyawan. Adapun komposisi karyawan PAM adalah sebagai berikut:

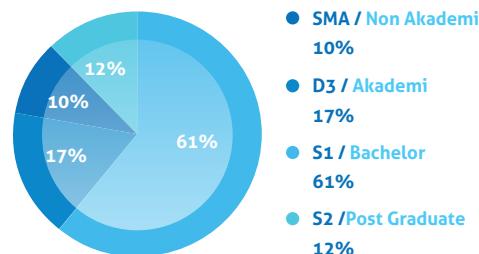
#### Komposisi Karyawan PAM berdasarkan Usia Composition of Employees by Age



### Human Resources

Human Resource Development in the PT Panin Asset Management ("PAM") refers to the standards set by the parent company. As of December 31, 2014, PAM had 82 employees. The composition of PAM Employees are as follows:

#### Komposisi Karyawan PAM berdasarkan Pendidikan Composition of Employees by Education



### PT PATRIA INVESTAMA

PT Patria Investama ("PIM") berkedudukan di Jakarta, didirikan dengan nama PT Panin Investment Management berdasarkan Akta Pendirian Perseroan Terbatas No. 3 tanggal 5 Juli 2002 yang dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, yang telah disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. C-12795 HT.01.01.TH.2002 tanggal 12 Juli 2002.

PIM telah melakukan perubahan Anggaran Dasar sebagaimana dimuat dalam akta Pernyataan Keputusan Persetujuan Bersama Seluruh Pemegang Saham PIM no.124 tanggal 28 Juni 2013 yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi,SH, Notaris di Jakarta yang telah memperoleh persetujuan dari Menteri Hukum dan HAM Republik Indonesia Nomor: AHU-40805.AH.01.02. Tahun 2013 tanggal 26 Juli 2013.

PT Patria Investama ("PIM"), an entity domiciled in Jakarta, was established by the name of PT Panin Investment Management based on Deed of Establishment Limited Liability Company No. 3 dated 5 July 2002, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta. The deed of establishments was approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia based on its Decision Letter No. C-12795 HT.01.01.TH.2002 dated 12 July 2002.

PIM has made changes to the articles of association as contained in the deed of Declaration of Consent Decrees with all shareholders of PIM No. 124 dated 28 June 2013, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta, The deed of establishments was approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia number: AHU-40805.AH. 01.2013 dated 26 July 2013.

Perubahan Anggaran Dasar PIM tersebut antara lain:

- a. Perubahan pasal 1 Anggaran Dasar PIM yaitu nama perusahaan menjadi "PT Patria Investama";
- b. Perubahan pasal 3 Anggaran Dasar PIM, yaitu maksud dan tujuan serta kegiatan usaha menjadi berusaha dalam bidang perdagangan, industri, pembangunan, pertanian, angkutan, jasa dan percetakan.

The changes to the Articles of Association of PIM are including:

- a. The amendment of article 1 which is the change of the company's name to become "PT Patria Investama";
- b. The amendment of article 3 which is the change of the company's purpose and the objective as well as business activities to become in the areas of trading, industry, construction, agriculture, transport, service and printing.

PIM telah memperoleh Surat Ijin Usaha Perdagangan (SIUP) dari Dinas Koperasi, Usaha Mikro,Kecil dan Menengah, dan Perdagangan Provinsi DKI Jakarta nomor 13133-04/PM/1.824.271 tanggal 17 September 2013. Persentase kepemilikan saham PIM oleh Perseroan adalah sebesar 49%.

PIM has obtained a business license (SIUP) from Department of Cooperatives, Micro Business, Small and Medium Enterprises, and Prading of Provincial DKI Jakarta No. 13133-04/PM/1.824.271 dated 17 september 2013. The Company's percentage ownership interest in PIM is 49%.

**Nama Entitas Anak / Name of Subsidiary**

**Kantor Office**

**PT PATRIA INVESTAMA**

**Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705**  
**Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53,**  
**Jakarta Selatan 12190**  
**Telp. : (62-21) 515 3055**  
**Fax : (62-21) 515 3061**

Halaman ini sengaja dikosongkan  
This page is intentionally left blank

# Pernyataan Dewan Komisaris dan Direksi tentang Tanggung Jawab atas Laporan Tahunan 2014 PT Panin Sekuritas Tbk

Statement of the Board of Commissioners and the Board of Directors  
regarding the Responsibilities to the 2014 Annual Report of  
PT Panin Sekuritas Tbk

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan  
bahwa semua informasi dalam Laporan Tahunan PT Panin  
Sekuritas Tbk tahun 2014 telah dimuat secara lengkap  
dan bertanggung jawab penuh atas kebenaran isi Laporan  
Tahunan.

We, the undersigned, declare that all information in the  
2014 Annual Report of PT Panin Sekuritas Tbk has been  
disclosed completely, and are fully responsible for the  
contents of the Annual Report.

Jakarta, 20 April 2015



Mu'min Ali Gunawan  
**Presiden Komisaris**  
**President Commissioner**

Dewan Komisaris  
Board of Commissioners



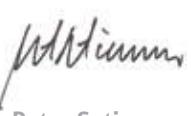
Aries Liman  
**Wakil Presiden Komisaris**  
**Vice President Commissioner**



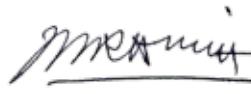
Kun Mawira  
**Komisaris**  
**Commissioner**



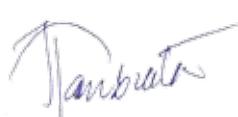
Poppy S. Dharsono  
**Komisaris**  
**Commissioner**



Peter Setiono  
**Komisaris Independen**  
**Independent Commissioner**



Made Rugeh Ramia  
**Komisaris Independen**  
**Independent Commissioner**



Handrata Sadeli  
**Presiden Direktur**  
**President Director**



Menas K. Shahaan  
**Direktur**  
**Director**

Direksi  
Board of Directors



Rosmini Lidarjono  
**Direktur**  
**Director**



Indra Christanto  
**Direktur Independen**  
**Independent Director**

# Laporan Keuangan Financial Statements

2014



**PT PANIN SEKURITAS Tbk**  
**DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES**

**LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN/  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2014 DAN 2013/  
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013**

**DAN/AND**

**LAPORAN AUDITOR INDEPENDEN/  
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2014 DAN 2013**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
31 DECEMBER 2014 AND 2013**

**D A F T A R I S I**

**C O N T E N T S**

**Pernyataan Direksi**

***Directors' Statement***

**Laporan Auditor Independen**

***Independent Auditors' Report***

**Eksibit/  
Exhibit**

Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian

**A**

***Consolidated Statements of Financial Position***

Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian

**B**

***Consolidated Statements of Comprehensive Income***

Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian

**C**

***Consolidated Statements of Changes in Equity***

Laporan Arus Kas Konsolidasian

**D**

***Consolidated Statements of Cash Flows***

Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian

**E**

***Notes to Consolidated Financial Statements***

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN  
ENTITAS ANAK  
SURAT PERNYATAAN DIREKSI  
DAN DEWAN KOMISARIS  
TENTANG TANGGUNG JAWAB  
ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2014 DAN 2013**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk  
AND SUBSIDIARIES  
BOARD OF DIRECTORS' AND BOARD OF  
COMMISSIONERS' STATEMENT REGARDING  
THE RESPONSIBILITY FOR  
THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

Kami yang bertanda tangan di bawah ini :

*We, the undersigned :*

Nama	:	Handrata Sadeli	:	Name
Alamat kantor	:	PT Panin Sekuritas Tbk Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 Jl. Jend Sudirman Kav 52-53, Jakarta 12190	:	Office address
Alamat domisili	:	Jl. Muara Karang Blok G-6.T/33, RT 001/RW 008 Kelurahan Pluit, Kecamatan Penjaringan, Jakarta Utara	:	Residential address
Nomor Telepon	:	(021) 515 3055	:	Phone Number
Jabatan	:	Presiden Direktur/President Director	:	Position
Nama	:	Rosmini Lidarjono	:	Name
Alamat kantor	:	PT Panin Sekuritas Tbk Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 Jl. Jend Sudirman Kav 52-53, Jakarta 12190	:	Office address
Alamat domisili	:	Komp.Deplu Kav .170 RT.007/RW.007 Kelurahan Cipadu Jaya, Kecamatan Larangan, Tangerang	:	Residential address
Nomor Telepon	:	(021) 515 3055	:	Phone Number
Jabatan	:	Direktur/Director	:	Position
Nama	:	Menas Shahaan	:	Name
Alamat kantor	:	PT Panin Sekuritas Tbk Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 Jl. Jend Sudirman Kav 52-53, Jakarta 12190	:	Office address
Alamat domisili	:	Jl.Budhi No.29, RT.003/RW.005 Kelurahan Cawang, Kecamatan Kramat Jati,Jakarta Timur	:	Residential address
Nomor Telepon	:	(021) 515 3055	:	Phone Number
Jabatan	:	Direktur/Director	:	Position
Nama	:	Indra Christanto	:	Name
Alamat kantor	:	PT Panin Sekuritas Tbk Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 Jl. Jend Sudirman Kav 52-53, Jakarta 12190	:	Office address
Alamat domisili	:	Taman Sutera Magnolia No.52 RT 001/RW 005 Pakulonan, Serpong Utara, Tangerang	:	Residential address
Nomor Telepon	:	(021) 515 3055	:	Phone Number
Jabatan	:	Direktur/Director	:	Position
Nama	:	Aries Liman	:	Name
Alamat kantor	:	PT Panin Sekuritas Tbk Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705 Jl. Jend Sudirman Kav 52-53, Jakarta 12190	:	Office address
Alamat domisili	:	Jl.Suwiryo No.5,RT 003/RW 002 Kelurahan Gondangdia,Kecamatan Menteng,Jakarta Pusat	:	Residential address
Nomor Telepon	:	(021) 515 3055	:	Phone Number
Jabatan	:	Wakil Presiden Komisaris/Vice PresidentComissioner Mewakili/ on behalf of Dewan Komisaris/The Board of Commisioners	:	Position

# Panin Sekuritas

Publicly Listed Company and Member of Indonesia Stock Exchange

menyatakan bahwa :

1. Bertanggung jawab atas penyusunan dan penyajian laporan keuangan konsolidasian;
2. Laporan keuangan konsolidasian Perusahaan telah disusun dan disajikan sesuai dengan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia;
3. a. Semua informasi dalam laporan keuangan konsolidasian Perusahaan telah dimuat secara lengkap dan benar;  
b. Laporan keuangan konsolidasian tidak mengandung informasi atau fakta material yang tidak benar serta tidak menghilangkan informasi atau fakta material;
4. Bertanggung jawab atas sistem pengendalian intern dalam Perusahaan.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Declare that :

1. We are responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements;
2. The consolidated financial statements have been prepared and presented in accordance with accounting principles generally accepted in Indonesia;
3. a. All information contained in the consolidated financial statements have been disclosed in a complete and truthful manner;  
b. The Consolidated financial statements do not contain any incorrect information or material fact, nor do they omit information or material fact;
4. We are responsible for the Company's internal control system.

This statement letter is made truthfully.

Jakarta, 5 Februari 2015



Handrata Sadeli  
(Presiden Direktur/President Director)

Jakarta, 5 February 2015

Rosmini Lidarjono  
(Direktur/Director)

Menas Shahaan  
(Direktur/Director)

Indra Christanto  
(Direktur/Director)

Aries Liman  
(Wakil Presiden Komisaris/Vice President Commisioner)



Telp : +62-21-5795 7300  
Fax : +62-21-5795 7301  
[www.bdo.co.id](http://www.bdo.co.id)

Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan  
Certified Public Accountants  
License No 460/KM.1/2010

Prudential Tower, 17<sup>th</sup> Fl.  
Jalan Jend. Sudirman Kav. 79  
Jakarta 12910 - Indonesia

*This report is originally issued in Indonesian language*

No. : 025/5-P030/GPP-1/12.14  
Hal : Laporan Keuangan Konsolidasian  
31 Desember 2014

No. : 025/5-P030/GPP-1/12.14  
Re : Consolidated Financial Statements  
31 December 2014

#### Laporan Auditor Independen

#### *Independent Auditors' Report*

Pemegang saham, Dewan Komisaris  
dan Direksi  
PT Panin Sekuritas Tbk  
Jakarta

*The Shareholders, Board of Commissioners  
and Directors  
PT Panin Sekuritas Tbk  
Jakarta*

Kami telah mengaudit laporan keuangan konsolidasian PT Panin Sekuritas Tbk ("Perusahaan") dan entitas anaknya terlampir, yang terdiri dari laporan posisi keuangan konsolidasian tanggal 31 Desember 2014 serta laporan laba-rugi komprehensif, laporan perubahan ekuitas dan laporan arus kas konsolidasian untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, dan suatu ikhtisar kebijakan akuntansi signifikan dan informasi penjelasan lainnya.

#### Tanggung jawab manajemen atas laporan keuangan konsolidasian

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

#### Tanggung jawab auditor

Tanggung jawab kami adalah untuk menyatakan suatu opini atas laporan keuangan 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.

*We have audited the accompanying consolidated financial statements of PT Panin Sekuritas Tbk (the "Company") and its subsidiaries, which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2014 and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.*

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

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

#### *Auditors' responsibility*

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

# TANUBRATA SUTANTO FAHMI & REKAN

Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Certified Public Accountants), an Indonesian partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of International BDO network of independent member firms.

### Tanggung jawab auditor (Lanjutan)

Suatu audit melibatkan pelaksanaan prosedur untuk memperoleh bukti audit tentang angka-angka dan pengungkapan dalam laporan keuangan. Prosedur yang dipilih bergantung pada pertimbangan auditor, termasuk penilaian atas risiko kesalahan penyajian material dalam laporan keuangan, baik yang disebabkan oleh kecurangan maupun kesalahan. Dalam melakukan penilaian risiko tersebut, auditor mempertimbangkan pengendalian internal yang relevan dengan penyusunan dan penyajian wajar laporan keuangan entitas untuk merancang prosedur audit yang tepat sesuai dengan kondisinya, tetapi bukan untuk tujuan menyatakan opini atas keefektivitasan pengendalian internal entitas. Suatu audit juga mencakup pengevaluasian atas ketepatan kebijakan akuntansi yang digunakan dan kewajaran estimasi akuntansi yang dibuat oleh manajemen, serta pengevaluasian atas penyajian laporan keuangan secara keseluruhan.

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

#### Opini

Menurut opini kami, laporan keuangan konsolidasian terlampir menyajikan secara wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan konsolidasian PT Panin Sekuritas Tbk dan entitas anaknya tanggal 31 Desember 2014, serta kinerja keuangan dan arus kas konsolidasiannya untuk tahun yang berakhir pada tanggal tersebut, sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia.

#### *Auditors' responsibility (Continued)*

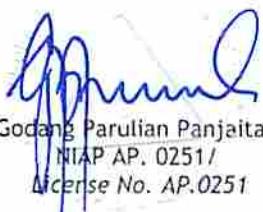
*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

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

#### *Opinion*

*In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of PT Panin Sekuritas Tbk and its subsidiaries as of 31 December 2014, and their consolidated financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with Indonesian Financial Accounting Standards.*

*Kantor Akuntan Publik  
TANUBRATA SUTANTO FAHMI & Rekan*



Godang Parulian Panjaitan  
NIAP AP. 0251/  
License No. AP.0251

5 Februari 2015/5 February 2015

AUS/lS

#### *Notice to Readers*

*The accompanying consolidated financial statements are not intended to present the financial position, result of operations, and cash flows in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Indonesia. The standards, procedures and practices applied to audit such financial statements are those generally accepted and applied in Indonesia.*

**Ekshibit A**

**Exhibit A**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
31 DESEMBER 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
31 DECEMBER 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

<b>A S E T</b>	<b>Catatan/ Notes</b>		<b>A S S E T S</b>
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Kas dan setara kas	21.476.897.114	<b>2c,d,m,o,4,36, 37,41</b>	14.872.979.829
Deposito pada lembaga kliring dan penjaminan	9.343.902.698	<b>2d,5a,41</b>	9.336.038.858
Piutang pada lembaga kliring dan penjaminan	188.113.682.200	<b>2d,5b,41</b>	56.199.956.000
Piutang nasabah		<b>2d,o,6,37,41</b>	
Pihak berelasi	39.438.466.771		7.826.544.518
Pihak ketiga	399.468.370.822		398.529.446.009
Piutang kegiatan manajer investasi	32.494.194.755	<b>2d,o,7,37,41</b>	26.585.416.754
Portofolio efek	926.023.039.556	<b>2d,m,o,8,36, 37,41</b>	681.941.702.937
Piutang <i>reverse repo</i> - bersih	162.032.615.687	<b>2d,9,41</b>	121.092.676.274
Biaya dibayar di muka	10.651.335.259	<b>10</b>	13.735.787.101
Pajak dibayar dimuka	9.773.900	<b>2j,20a</b>	630.000
Pendapatan yang masih harus diterima	499.509.222	<b>11</b>	396.503.052
Piutang lain-lain	666.503.340	<b>2d,12,41</b>	1.258.164.292
Penyertaan saham	495.000.000	<b>2d,13,41</b>	495.000.000
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan masing-masing sebesar 2014 : Rp 22.456.253.068 2013 : Rp 17.016.982.265			
Aset pajak tangguhan	28.545.870.487	<b>2e,14</b>	32.154.278.422
Aset lain-lain	2.314.901.310	<b>2j,20d</b>	1.887.488.125
	<b>3.927.345.407</b>	<b>2d,m,15,36,41</b>	<b>3.769.110.678</b>
<b>JUMLAH ASET</b>	<b><u>1.825.501.408.528</u></b>		<b><u>1.370.081.722.849</u></b>
			<b>TOTAL ASSETS</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**31 DESEMBER 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**  
**31 DECEMBER 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b>2 0 1 4</b>	<b>Catatan/ Notes</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>LIABILITAS</b>				<b>LIABILITIES</b>
Utang bank	69.000.000.000	2g,16,41	128.200.000.000	Bank loans
Utang pada lembaga kliring dan penjaminan	179.706.784.400	2g,5b,41 2g,o,17,37,41	51.605.006.500	Payable to clearing and guarantee institution
Utang nasabah				Payable to customers
Pihak berelasi	1.965.674		2.071.799.688	Related parties
Pihak ketiga	236.247.913.831		126.093.020.757	Third parties
Utang kegiatan manajer investasi	1.222.516.550	2g,18,41	804.894.722	Payables to investment manager
Biaya masih harus dibayar	6.188.667.293	2g,19,41	4.058.221.360	Accrued expenses
Utang pajak	14.192.678.480	2j,20b	21.297.797.354	Taxes payable
Liabilitas manfaat pasca kerja	<u>6.496.494.122</u>	<u>2h,21</u>	<u>5.424.515.794</u>	Post-employment benefits obligation
<b>Jumlah Liabilitas</b>	<b><u>513.057.020.350</u></b>		<b><u>339.555.256.175</u></b>	<b>Total Liabilities</b>
<b>EKUITAS</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
<b>Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>				<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>
Modal saham - nilai nominal Rp 125 per saham				Share capital - par value of Rp 125 per share
Modal dasar - 1.280.000.000 saham				Authorized - 1,280,000,000 shares
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 720.000.000 saham	90.000.000.000	22	90.000.000.000	Issued and fully paid-up - 720,000,000 shares
Tambahan modal disetor - Bersih	4.585.630.888	23	4.585.630.888	Additional on paid-in capital - Net Retained earnings
Saldo laba				Appropriated
Telah ditentukan penggunaannya	6.129.684.302		5.929.684.302	Un-appropriated
Belum ditentukan penggunaannya	<u>1.182.042.834.500</u>		<u>907.564.020.733</u>	
<b>Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk</b>	<b><u>1.282.758.149.690</u></b>	<b>1c</b>	<b><u>1.008.079.335.923</u></b>	<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>
<b>Kepentingan non - pengendali</b>	<b><u>29.686.238.488</u></b>		<b><u>22.447.130.751</u></b>	<b>Non - controlling interest</b>
<b>Jumlah Ekuitas</b>	<b><u>1.312.444.388.178</u></b>		<b><u>1.030.526.466.674</u></b>	<b>Total Equity</b>
<b>JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS</b>	<b><u>1.825.501.408.528</u></b>		<b><u>1.370.081.722.849</u></b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada Eksibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**Ekshibit B**

**Exhibit B**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 DESEMBER 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE YEARS ENDED  
31 DECEMBER 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	2 0 1 4	Catatan/ Notes	2 0 1 3*)	
<b>PENDAPATAN USAHA</b>		<b>2i</b>		<b>REVENUES</b>
Komisi dari transaksi perantara perdagangan efek	60.341.874.310	25,31a,37	75.995.663.068	Brokerage commissions
Pendapatan jasa manajer investasi	341.655.201.311	2o,26, 31b,37	286.526.092.305	Income from investment management services
Pendapatan dividen dan bunga	85.121.980.684	27,31a	87.920.339.388	Dividend and interest income
Keuntungan atas perdagangan efek yang telah direalisasi	24.510.711.681	2o, 28, 31a,37	14.885.978.243	Realized gain on trading of marketable securities
Keuntungan (kerugian) atas perdagangan efek yang belum direalisasi	134.116.408.055	2o,29,37	( 24.854.779.805)	Unrealized gain (loss) on trading of marketable securities
Pendapatan jasa penjamin emisi dan penjualan efek	862.861.100	30,31c	82.250.601	Underwriting and selling fees
Pendapatan usaha lainnya	383.153.588		364.241.642	Other revenues
<b>Jumlah Pendapatan Usaha</b>	<b>646.992.190.729</b>		<b>440.919.785.442</b>	<b>Total Revenues</b>
<b>BEBAN USAHA</b>		<b>2i</b>		<b>OPERATING EXPENSES</b>
Gaji dan tunjangan	69.189.555.432		63.181.281.383	Salaries and allowances
Komisi	62.284.480.484		59.862.809.797	Commissions
Umum dan administrasi	44.656.918.168	32	30.051.432.498	General and administrative
Sewa dan perawatan gedung	17.330.273.410		14.538.361.036	Rental and building maintenance
Beban pemasaran	10.945.778.092		7.519.689.301	Marketing expenses
Penyusutan aset tetap	5.973.719.857	14	4.571.129.036	Depreciation of property and equipment
<b>Jumlah Beban Usaha</b>	<b>210.380.725.443</b>		<b>179.724.703.051</b>	<b>Total Operating Expenses</b>
<b>LABA DARI USAHA</b>	<b>436.611.465.286</b>		<b>261.195.082.391</b>	<b>PROFIT FROM OPERATIONS</b>
<b>PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>		<b>2i</b>		<b>OTHER INCOME (EXPENSES)</b>
Pendapatan bunga (Rugi) laba selisih kurs - bersih	1.924.172.268 ( 396.414.612)	33 2m	1.389.786.626 744.949.402	Interest income (Loss) gain on foreign exchange - net
Laba atas pelepasan aset tetap	311.112.691	2e,14	428.893.687	Gain on disposal of property and equipment
Beban bunga	( 14.739.444.402)	34	( 11.245.619.180)	Interest expenses
Beban Lain-Lain - Bersih	( 12.900.574.055)		( 8.681.989.465)	Other Expenses - Net
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	<b>423.710.891.231</b>		<b>252.513.092.926</b>	<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>
<b>PAJAK PENGHASILAN</b>		<b>2j,20e</b>		<b>INCOME TAX</b>
Kini	( 57.112.514.250)	20c	( 55.546.018.500)	Current
Tangguhan	427.413.185	20d	291.037.705	Deferred
Beban Pajak Penghasilan - Bersih	( 56.685.101.065)		( 55.254.980.795)	Income Tax Expense - Net
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>367.025.790.166</b>		<b>197.258.112.131</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>

\*) direklasifikasi (Catatan 42)

) as reclassified (Note 42)

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**Ekshibit B/2**

**Exhibit B/2**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 DESEMBER 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 DECEMBER 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

	2 0 1 4	Catatan/ Notes	2 0 1 3 <sup>*)</sup>	
<b>LABA TAHUN BERJALAN</b>	<b>367.025.790.166</b>		<b>197.258.112.131</b>	<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>
Pendapatan komprehensif lain	-		-	<i>Other comprehensive income</i>
<b>JUMLAH LABA KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN</b>	<b><u>367.025.790.166</u></b>		<b><u>197.258.112.131</u></b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>
Laba tahun berjalan yang diatribusikan kepada: Pemilik entitas induk Kepentingan non-pengendali	357.478.813.767 9.546.976.399		190.993.396.801 6.264.715.330	<i>Profit for the year attributable to: Owners of the parent Non-controlling interests</i>
<b>Laba tahun berjalan</b>	<b><u>367.025.790.166</u></b>		<b><u>197.258.112.131</u></b>	<b><i>Profit for the year</i></b>
Jumlah laba komprehensif yang diatribusikan kepada: Pemilik entitas induk Kepentingan non-pengendali	357.478.813.767 9.546.976.399		190.993.396.801 6.264.715.330	<i>Total comprehensive income attributable to: Owners of the parent Non-controlling interests</i>
<b>Jumlah laba komprehensif tahun berjalan</b>	<b><u>367.025.790.166</u></b>		<b><u>197.258.112.131</u></b>	<b><i>Total comprehensive income for the year</i></b>
<b>LABA PER SAHAM DASAR</b>	<b><u>496,50</u></b>	2p,35	<b><u>265,27</u></b>	<b>BASIC EARNINGS PER SHARE</b>

<sup>\*)</sup> direklasifikasi (Catatan 42)

<sup>\*)</sup> as reclassified (Note 42)

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada  
Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan  
dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**Ekshibit C**

**Exhibit C**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**  
**FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

<b>Catatan/ Notes</b>	<b>Modal saham/ Share capital</b>	<b>Tambahan modal disetor/ Additional paid-in capital</b>	<b>Saldo laba/Retained earnings</b>		<b>Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk/ Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>Kepentingan non - pengendali/ Non - controlling interest</b>	<b>Ekuitas - bersih/ Equity - net</b>
			<b>Telah ditentukan penggunaannya/ Appropriated</b>	<b>Belum ditentukan penggunaannya/ Unappropriated</b>			
Saldo 1 Januari 2013	90.000.000.000	4.585.630.888	5.729.684.302	835.570.623.932	935.885.939.122	16.710.506.472	952.596.445.594
Dividen tunai	<b>2k,24</b>	-	-	( 118.800.000.000 )	( 118.800.000.000 )	( 528.091.051 )	( 119.328.091.051 )
Ditentukan untuk cadangan umum	<b>24</b>	-	-	200.000.000 ( 200.000.000 )	-	-	-
Laba komprehensif tahun berjalan	-	-	-	190.993.396.801	190.993.396.801	6.264.715.330	197.258.112.131
Saldo 31 Desember 2013	<b>90.000.000.000</b> <b>(Catatan 22)/ (Note 22)</b>	<b>4.585.630.888</b> <b>(Catatan 23)/ (Note 23)</b>	<b>5.929.684.302</b>	<b>907.564.020.733</b>	<b>1.008.079.335.923</b>	<b>22.447.130.751</b>	<b>1.030.526.466.674</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada  
Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan  
dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

Ekshibit C/2

Exhibit C/2

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR 31 DESEMBER 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY  
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	Modal saham/ Share capital	Tambah modal disetor/ Additional paid-in capital	Saldo laba/Retained earnings		Ekuitas yang diatribusikan kepada pemilik entitas induk/ Equity attributable to the owners of the parent	Kepentingan non - pengendali/ Non - controlling interest	Ekuitas - bersih/ Equity - net
				Telah ditentukan penggunaannya/ Appropriated	Belum ditentukan penggunaannya/ Unappropriated			
Saldo 1 Januari 2014		90.000.000.000	4.585.630.888	5.929.684.302	907.564.020.733	1.008.079.335.923	22.447.130.751	1.030.526.466.674
Dividen tunai	2k,24	-	-	-	( 82.800.000.000 )	( 82.800.000.000 )	( 2.307.868.662 )	( 85.107.868.662 )
Ditentukan untuk cadangan umum	24	-	-	200.000.000	( 200.000.000 )	-	-	-
Laba komprehensif tahun berjalan		-	-	-	357.478.813.767	357.478.813.767	9.546.976.399	367.025.790.166
Saldo 31 Desember 2014		90.000.000.000 (Catatan 22)/ (Note 22)	4.585.630.888 (Catatan 23)/ (Note 23)	6.129.684.302	1.182.042.834.500	1.282.758.149.690	29.686.238.488	1.312.444.388.178
								Balance as of 31 December 2014

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada  
Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan  
dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**Ekshibit D**

**Exhibit D**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 DESEMBER 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 DECEMBER 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2 0 1 4	2 0 1 3 <sup>a</sup>	
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI</b>				<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
Penerimaan dari jasa	25, 26, 31	397.368.780.548	356.463.816.353	Receipt from services
Pembayaran kepada nasabah - pihak berelasi	6, 17	( 33.681.756.267)	( 200.541.024.517)	Payment to customers - related parties
Penerimaan dari nasabah - pihak ketiga	6, 17	109.215.968.261	147.801.174.582	Receipt from customers - third parties
Penjualan portofolio efek	8			Sale of marketable securities
Pihak ketiga		13.551.686.583	8.953.522.779	Third parties
Pihak berelasi		30.300.773.177	36.646.371.438	Related parties
Penerimaan perdagangan portofolio efek	28	24.510.711.681	14.885.978.243	Proceeds from trading of marketable securities
Penerimaan dividen dan bunga	27	87.046.152.952	89.310.126.014	Dividend and interest receipt
Penempatan deposito pada lembaga kliring dan penjaminan	5a	( 7.863.840)	( 4.693.048.629)	Placement of deposits in clearing and guarantee institution
Pembayaran pajak	20	( 64.226.777.024)	( 63.166.504.038)	Payment of tax
Pembayaran bunga	34	( 14.739.444.402)	( 11.245.619.180)	Interest payment
Pembayaran kepada tenaga ahli, karyawan dan beban operasional lainnya	32	( 197.644.735.725)	( 180.247.630.594)	Payment to professionals, employees and other operation expenses
Pembelian portofolio efek	8	( 18.802.378.324)	( 13.239.288.552)	Purchase of marketable securities
Pihak ketiga		( 135.015.010.000)	( 115.323.154.249)	Third parties
Pihak berelasi		( 40.939.939.413)	18.442.980.790	Related parties
(Pembelian) penjualan reverse repo	9			(Purchase) sale of reverse repo
(Pembayaran) penerimaan kepada lembaga kliring dan penjaminan	5b	( 3.811.948.300)	118.210.425.000	(Payment to) receipt from clearing and guarantee institution
Arus kas bersih diperoleh dari aktivitas operasi		153.124.219.907	202.258.125.440	Net cash flows provided by operating activities
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI</b>				<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
Penerimaan dari penjualan aset tetap	14	373.631.148	605.209.091	Proceed from disposal of property and equipment
Pembelian aset tetap	14	( 2.427.830.379)	( 29.684.688.394)	Acquisition of property and equipment
Penambahan aset lain-lain	15	( 158.234.729)	( 1.360.362.782)	Additions to other assets
Arus kas bersih digunakan untuk aktivitas investasi		( 2.212.433.960)	( 30.439.842.085)	Net cash flows used in investing activities
<b>ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN</b>				<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
Penerimaan utang bank	16	69.000.000.000	128.200.000.000	Proceeds from bank loans
Pembayaran dividen kas	24	( 85.107.868.662)	( 119.328.091.051)	Payment of cash dividends
Pelunasan utang bank	16	( 128.200.000.000)	( 176.000.000.000)	Payment of bank loans
Arus kas bersih digunakan untuk aktivitas pendanaan		( 144.307.868.662)	( 167.128.091.051)	Net cash flows used in financing activities
<b>KENAIKAN BERSIH DALAM KAS DAN SETARA KAS</b>				<b>NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
		6.603.917.285	4.690.192.304	
<b>KAS DAN SETARA KAS PADA AWAL TAHUN</b>		14.872.979.829	10.182.787.525	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>
<b>KAS DAN SETARA KAS PADA AKHIR TAHUN</b>		21.476.897.114	14.872.979.829	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>
Kas dan setara kas terdiri dari:				<b>Cash and cash equivalent consist of</b>
Kas dan bank		8.116.759.114	5.520.108.279	<b>Cash on hand and in Banks</b>
Deposito berjangka		13.360.138.000	9.352.871.550	<b>Time deposit</b>
<b>J u m l a h</b>		<b>21.476.897.114</b>	<b>14.872.979.829</b>	<b>T o t a l</b>

<sup>a</sup> disajikan kembali (Catatan 43)

<sup>a</sup> as restated (Note 43)

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian pada Ekshibit E yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan Konsolidasian secara keseluruhan

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

**Ekshibit E**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**Exhibit E**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

---

**1. U M U M**

**a. Pendirian Perusahaan**

PT Panin Sekuritas Tbk (“Perusahaan”) dahulu bernama PT Panin Sekuritasindo, didirikan dengan akta Notaris yang dibuat di hadapan Benny Kristianto, SH, Notaris di Jakarta, No. 369 tanggal 27 Juli 1989 juncto No. 59 tanggal 4 September 1989. Akta pendirian Perusahaan telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. C2. 8438.HT.01.01.TH.89 tanggal 7 September 1989 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 90 tanggal 10 November 1989, Tambahan No. 2985. Nama Perusahaan berubah menjadi PT Panin Sekuritas berdasarkan akta Notaris yang dibuat di hadapan Benny Kristianto, SH, Notaris di Jakarta, No. 205 tanggal 27 Juni 1995. Akta pendirian Perusahaan telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. C2. 10318.HT.01.04.TH.95 tanggal 18 Agustus 1995 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 3 tanggal 9 Januari 1996, Tambahan No. 348.

Anggaran dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir dengan akta Notaris yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi, SH, Notaris di Jakarta, No. 21 tanggal 21 Agustus 2014 sehubungan dengan perubahan masa jabatan direksi dan komisaris perseroan yang menyebabkan perubahan pasal 15 ayat 4 : “Para anggota Dewan Direksi diangkat dan diberhentikan oleh RUPS, pengangkatan tersebut berlaku sejak tanggal dan ditentukan dalam RUPS dimana ia (mereka) diangkat dan berakhir pada saat ditutupnya RUPS tahunan ke-3 (tiga) setelah tanggal pengangkatannya (mereka), kecuali apabila ditentukan lain dalam RUPS.” Dan Pasal 18 ayat 3 : “Para anggota Dewan Komisaris diangkat dan diberhentikan oleh RUPS, pengangkatan tersebut berlaku sejak tanggal dan ditentukan dalam RUPS dimana ia (mereka) diangkat dan berakhir pada saat ditutupnya RUPS tahunan ke-5 (lima) setelah tanggal pengangkatannya (mereka), kecuali apabila ditentukan lain dalam RUPS.” Akta Notaris tersebut telah mendapat persetujuan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. AHU-05371.40. 21.2014. tanggal 21 Agustus 2014.

---

**1. GENERAL**

**a. The Company's Establishment**

*PT Panin Sekuritas Tbk (the “Company”), formerly known as PT Panin Sekuritasindo, was established based on Notarial deed No. 369 dated 27 July 1989 juncto Notarial deed No. 59 dated 4 September 1989, of Benny Kristianto, SH, Notary in Jakarta. The deed of establishment had been approved by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia by his Decree No.C2.8438.HT.01.01.TH.89 dated 7 September 1989 and was published in the State Gazette of the Republic of Indonesia No. 90 dated 10 November 1989, Supplement No. 2985. The Company's name was changed to PT Panin Sekuritas based on Notarial deed No. 205 dated 27 June 1995, made in the presence of Benny Kristianto, SH, Notary in Jakarta. The deed of establishment had been approved by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia by his Decree No. C2.10318.HT.01.04.TH.95 dated on 18 August 1995 and had been published in the State Gazette of the Republic of Indonesia No. 3 dated 9 January 1996, Supplement No. 348.*

*The Company's articles of association have been amended several times, the latest amendment was based on Notarial deed No. 21 dated 21 August 2014 of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta, regarding the change in tenure of the Company's Director and Commissioners that causes the changes of article 15 paragraph 4: “The Board of Directors are appointed and terminated by Annual General Meeting of Shareholders, the appointment valid from the date and determined by Annual General Meeting of Shareholders which is he or she (they) appointed and ended on the third years Annual General Meeting of Shareholders closed after the date of appointment, unless otherwise stated in Annual General Meeting of Shareholders. And article 18 paragraph 3: “The Board of Commissioners are appointed and terminated by Annual General Meeting of Shareholders, the appointment valid from the date and determined by Annual General Meeting of Shareholders which is he (they) appointed and ended on the fifth years Annual General Meeting of Shareholders closed after the date of appointment, unless otherwise stated in Annual General Meeting of Shareholders. The Notarial deed had been approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia by his Decree No. AHU-05371.40.21.2014. dated 21 August 2014.*

**Ekshhibit E/2**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**1. U M U M (Lanjutan)**

**a. Pendirian Perusahaan (Lanjutan)**

Sesuai dengan anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan meliputi jasa perantara perdagangan efek dan penjamin emisi efek.

Perusahaan telah memperoleh ijin usaha sebagai perantara perdagangan efek, penjamin emisi efek dan manajer investasi dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal ("Bapepam"), sejak tanggal 31 Desember 2012, peran, tanggungjawab dan wewenang pembinaan aktivitas jasa keuangan pada sektor pasar modal, asuransi, dana pensiun, pembiayaan dan lembaga jasa keuangan lainnya dialihkan dari Kementerian Keuangan dan Pasar Modal dan Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) ke Otoritas Jasa Keuangan (OJK) masing-masing berdasarkan surat No. Kep-205/PM/1992 dan No. Kep-206/PM/1992, keduanya 14 April 1992 dan No. Kep-01/PM/MI/1997 tanggal 31 Januari 1997. Sehubungan dengan pengalihan kegiatan usaha Manajer Investasi dari Perusahaan ke entitas anak - PT Panin Asset Management, maka Perusahaan telah mengembalikan ijin usaha sebagai manajer investasi kepada Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan ("Bapepam & LK") dan telah diterima oleh Bapepam & LK sesuai dengan Surat Keputusan Bapepam & LK No. Kep-30/BL/2012 tanggal 1 Februari 2012. Perusahaan juga telah memperoleh ijin pembiayaan penyelesaian transaksi efek oleh Perusahaan bagi nasabah dari Bapepam dan Bursa Efek Indonesia ("BEI") (dahulu Bursa Efek Jakarta) masing-masing berdasarkan Surat Keputusan Ketua Bapepam-LK No. Kep-09/PM/97 tanggal 30 April 1997 dan Surat Direksi BEI No. Peng-151/BEJ-1.3/0897 tanggal 1 Agustus 1997. Ijin tersebut telah diperbaharui beberapa kali, terakhir berdasarkan Surat BEI No. S-03881/BEI.ANG/07-2008 tanggal 14 Juli 2008.

Perusahaan berdomisili di Jakarta dan berkantor pusat di Gedung Bursa Efek Indonesia - Menara II, Lt. 17, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 52-53, Jakarta 12190, Indonesia. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak tanggal 14 September 1989.

**Exhibit E/2**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. GENERAL (Continued)**

**a. The Company's Establishment (Continued)**

*In accordance with the Company's article of association, the Company's scope of activities comprise of securities brokerage and underwriting.*

*The Company has obtained its securities brokerage, underwriting and investment management license from the Chairman of Capital Market Supervisory Board ("Bapepam", since 31 December 2012, the rules, responsibility and authority on the supervision of financial service activities at the capital markets sector, insurance, pension funds, multifinance and other financial services institution were transferred from the Minister of Finance and Capital Market and Financial Institution Supervisory Board (Bapepam-LK) to the Indonesian Fiancial Service Authority (OJK)) based on his Decrees No. Kep-205/PM/1992 and No. Kep-206/ PM/1992 both dated 14 April 1992 and No. Kep-01/PM/MI/1997, dated 31 January 1997, respectively. In relation to changes in main business activities, is diversion business activities of investment managers from Company to subsidiary - PT Panin Asset Management, the Company has returned the license Investment Manager to the Capital Market Supervisory Agency and Financial Institution ("Bapepam-LK") and has been accepted by Bapepam & LK and accordance with the Decree of Bapepam & LK No. Kep-30/ BL/2012 dated 1 February 2012. The company has also obtained funding licenses settlement of securities transactions by the Company for customers of Bapepam and the Indonesia Stock Exchange ("IDX") (formerly Jakarta Stock Exchange) based on the Decree of the Chairman of Bapepam-LK No. Kep-09/PM/97 dated 30 April 1997 and the Board of Directors Letter BEI No. Peng-151/BEJ-1.3/0897 dated 1 August 1997. Permission has been updated several times, the last by Letter BEI No. S-03881/BEI.ANG/07-2008 dated 14 July 2008.*

*The Company is domiciled in Jakarta and its head office is located at Indonesia Stock Exchange Building, Tower II, 17th Floor, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 52-53, Jakarta 12190, Indonesia. The Company started its commercial operation on 14 September 1989.*

**Eksibit E/3**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**1. U M U M (Lanjutan)**

**b. Penawaran Umum Saham dan Obligasi**

**Penawaran Umum Saham**

Pada tanggal 15 Mei 2000, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Bapepam berdasarkan suratnya No. S-106/PM/2000 untuk melakukan penawaran umum perdana saham dan waran kepada masyarakat sejumlah 80.000.000 saham biasa dengan nilai nominal Rp 500 per saham dengan harga penawaran Rp 550 per saham dan sejumlah 24.000.000 Waran Seri I ("Waran"). Pelaksanaan Waran tersebut telah kadaluarsa pada tanggal 2 Juni 2003 dan tidak ada Waran yang dilaksanakan.

Perusahaan telah mencatatkan seluruh sahamnya pada PT Bursa Efek Indonesia ("BEI") pada tanggal 31 Mei 2000 dengan cara perdagangan tanpa warkat (*Scriptless Trading*).

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan yang dinyatakan dalam akta No. 64 tanggal 28 Mei 2004 dan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa yang dinyatakan dalam akta No. 65 tanggal 28 Mei 2004, keduanya dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH, Notaris di Jakarta, para pemegang saham menyetujui penetapan penggunaan laba bersih tahun 2003 untuk pembagian dividen saham, dengan perbandingan setiap kepemilikan 8 saham berhak memperoleh 1 dividen saham, sehingga dari 320.000.000 saham yang telah diterbitkan Perusahaan, jumlah dividen saham yang dibagikan adalah sebanyak 40.000.000 saham dengan harga pelaksanaan sebesar Rp 325 per saham. Harga pelaksanaan tersebut di atas nilai nominal Rp 250 per saham, sehingga Perusahaan mencatat agio saham sebesar Rp 3.000.000.000 (Catatan 23).

Dengan disetujuinya pembagian dividen tersebut, modal ditempatkan dan disetor Perusahaan meningkat dari Rp 80.000.000.000 yang terdiri dari 320.000.000 saham menjadi Rp 90.000.000.000 yang terdiri dari 360.000.000 saham.

**Penawaran Umum Obligasi**

Pada tanggal 8 September 2003, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Bapepam-LK berdasarkan suratnya No. S-2222/PM/2003 untuk melakukan penawaran Obligasi Panin Sekuritas I tahun 2003, tanpa warkat sebesar Rp 100.000.000.000 dengan jangka waktu 5 (lima) tahun, yang ditawarkan 100% pada pasar perdana dan tercatat pada Bursa Efek Surabaya ("BES") pada tanggal 19 September 2003.

**Exhibit E/3**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. GENERAL (Continued)**

***b. Public Offering of Shares and Bonds***

**Public Offering of Shares**

*On 15 May 2000, the Company obtained an effective statement from the Chairman of Bapepam by its Decree No. S-106/PM/2000 to conduct the initial public offering of shares and warrants consisting of 80,000,000 common shares with par value of Rp 500 per share at offering price of Rp 550 per share, and 24,000,000 Series I Warrants ("Warrant"). These warrants expired on 2 June 2003 and no warrants, were exercised.*

*The Company has listed all of its shares at the Indonesia Stock Exchange on 31 May 2000 through scriptless trading.*

*Based on Annual General Meeting of Shareholders which was stipulated in deed No. 64 dated 28 May 2004 and Extraordinary General Meeting of Shareholders which was stipulated in deed No. 65 dated 28 May 2004, both of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta, the shareholders agreed to distribute share dividends from 2003 net profit, with the ratio of 1 share dividend allocated to every 8 shares. Consequently, from 320,000,000 shares that have been issued by the Company, 40,000,000 share dividends were distributed at Rp 325 per share. This exercise price is higher than the nominal price of Rp 250 per share, which eventually gave rise to additional paid-in capital amounted to Rp 3,000,000,000 (Note 23).*

*With the approval of the above dividend distribution, the Company's issued and fully paid-up capital increased from Rp 80,000,000,000 consisting of 320,000,000 shares to Rp 90,000,000,000 consisting of 360,000,000 shares.*

**Public Offering of Bonds**

*On 8 September 2003, the Company obtained an effective statement from the Chairman of Bapepam-LK by its Decree No. S-2222/PM/2003 to conduct the offering of Panin Sekuritas Bonds I Year 2003 with face value of Rp 100,000,000,000, which was offered at 100% of face value in the primary market with 5 (five) years of maturity. These bonds were listed at the Surabaya Stock Exchange on 19 September 2003.*

**Ekshibit E/4**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**1. U M U M (Lanjutan)**

**b. Penawaran Umum Saham dan Obligasi (Lanjutan)**

Penawaran Umum Obligasi (Lanjutan)

Obligasi tersebut dikenakan bunga sebesar 14,25% per tahun dan akan dibayarkan setiap 3 (tiga) bulan yang dimulai pada tanggal 18 September 2003.

Perusahaan dapat membeli kembali obligasi yang belum jatuh tempo apabila obligasi tersebut telah berumur 1 (satu) tahun sejak tanggal penerbitan. Obligasi ini telah jatuh tempo dan dilunasi seluruhnya pada tanggal 18 September 2008.

Pada tanggal 28 Februari 2005, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Bapepam-LK berdasarkan suratnya No. S-432/PM/2005 untuk melakukan penawaran Obligasi Panin Sekuritas II tahun 2005 sebesar Rp 75.000.000.000 yang terdiri dari 2 (dua) seri, Seri A dan Seri B masing-masing sebesar Rp 25.000.000.000 dan Rp 50.000.000.000.

Obligasi-obligasi tersebut dicatat di Bursa Efek Surabaya ("BES") pada tanggal 16 Maret 2005.

Obligasi Panin Sekuritas II tahun 2005 Seri A dikenakan bunga sebesar 10,50% per tahun dan berjangka waktu 370 (tiga ratus tujuh puluh) hari. Obligasi tersebut sudah jatuh tempo dan telah dilunasi seluruhnya pada tanggal 20 Maret 2006. Obligasi Panin Sekuritas II tahun 2005 Seri B dikenakan bunga sebesar 11,625% per tahun dan berjangka waktu 2 (dua) tahun. Obligasi tersebut sudah jatuh tempo dan sudah dilunasi seluruhnya oleh Perusahaan pada tanggal 15 Maret 2007.

Pada tanggal 7 Juni 2007, Perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Ketua Bapepam-LK berdasarkan suratnya No. S-2710/ BL/2007 untuk melakukan penawaran Obligasi Panin Sekuritas III Tahun 2007 dengan nilai nominal sebesar Rp 200.000.000.000. Obligasi tersebut berjangka waktu 5 (lima) tahun dan telah jatuh tempo pada tanggal 15 Juni 2012 dan dikenakan bunga tetap sebesar 11,75% per tahun. Obligasi tersebut seluruhnya dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia, (dahulu Bursa Efek Surabaya) pada tanggal 18 Juni 2007. Obligasi ini telah jatuh tempo dan dilunasi seluruhnya pada tanggal 15 Juni 2012.

**Exhibit E/4**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. GENERAL (Continued)**

**b. Public Offering of Shares and Bonds (Continued)**

Public Offering of Bonds (Continued)

*These bonds bear a fixed coupon rate of 14.25% per annum and the interest is paid every 3 months commencing from 18 September 2003.*

*The Company has a right to buy back the bonds before their maturity, 1 (one) year subsequent to its issuance. The bonds had been matured and fully settled on 18 September 2008.*

*On 28 February 2005, the Company obtained an effective statement from the Chairman of Bapepam-LK by its Decree No. S-432/PM/2005 to conduct the offering of Panin Sekuritas Bonds II Year 2005 with face value of Rp 75,000,000,000 consisting of 2 (two) series, Series A and B, each with face value of Rp 25,000,000,000 and Rp 50,000,000,000 respectively.*

*Those bonds were listed in the Surabaya Stock Exchange on 16 March 2005.*

*Panin Sekuritas Bonds II Year 2005 Series A were due for repayment in 370 (three hundred and seventy) days bearing fixed coupon rate of 10.50% per annum. The bonds had been matured and fully settled on 20 March 2006. Panin Sekuritas Bonds II Year 2005 Series B was due for repayment in 2 (two) years, with fixed coupon rate of 11.625% per annum which matured and was fully settled on 15 March 2007.*

*On 7 June 2007, the Company obtained an effective statement from the Chairman of Bapepam-LK by its Decree No. S-2710/BL/2007 to conduct the offering of Panin Sekuritas Bonds III Year 2007 with face value of Rp 200,000,000,000, due for repayment in 5 (five) years, has matured on 15 June 2012 with fixed coupon rate of 11.75% per annum. These bonds were listed at the Indonesia Stock Exchange, (formerly known as Surabaya Stock Exchange) on 18 June 2007. The bonds matured and was fully settled on 15 June 2012.*

**Ekshibit E/5**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**1. U M U M (Lanjutan)**

**c. Entitas Anak**

Perusahaan memiliki entitas anak berikut pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013:

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. GENERAL (Continued)**

**c. Subsidiaries**

*The Company has ownership interest in the following subsidiaries as of 31 December 2014 and 2013:*

Entitas anak/ <i>Subsidiaries</i>	Domisili/ <i>Domicile</i>	Jenis usaha/ <i>Nature of business</i>	Tahun operasi komersial/ <i>Start of commercial operations</i>	Percentase kepemilikan/ <i>Percentage of ownership</i>		Total asset (sebelum eliminasi)/ <i>Total asset (before elimination)</i> (Rp 000)	
				2014	2013	2014	2013
PT Patria Investama	Jakarta	Perdagangan, industri, pembangunan, pertanian, angkutan, jasa dan percetakan/ <i>Trading, industry, construction, agriculture, transport, service and printing</i> Aset	-	49%	49%	22.040.819	19.113.068
PT Panin Asset Management	Jakarta	manajemen / Asset management	2011	90%	90%	250.729.171	183.845.996

**1. PT Patria Investama**

PT Patria Investama (“Entitas anak”) dahulu bernama PT Panin Investment Management berkedudukan di Jakarta, didirikan berdasarkan akta Notaris yang dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, No. 3 tanggal 5 Juli 2002 yang telah disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia berdasarkan Surat Keputusan No. C-12795.HT. 01.01.TH.2002 tanggal 12 Juli 2002.

Entitas anak telah melakukan perubahan Anggaran Dasar sebagaimana dimuat dalam akta Notaris No.124 tanggal 28 Juni 2013 yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi,SH, Notaris di Jakarta dan telah memperoleh persetujuan dari Menteri Hukum dan HAM Republik Indonesia Nomor: AHU-40805.AH.01.02.Tahun 2013 tanggal 26 Juli 2013 dan telah diumumkan dalam Tambahan Berita Negara Republik Indonesia No. 76 tanggal 20 September 2013.

**1. PT Patria Investama**

*PT Patria Investama (“Subsidiary”) was formerly known as PT Panin Investment Management, an entity domiciled in Jakarta, was established based on Notarial deed No. 3 dated 5 July 2002, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta. The deed of establishments was approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia based on its Decision Letter No. C-12795.HT.01.01.TH.2002 dated 12 July 2002.*

*The Subsidiary has made changes to the articles of association based on Notarial deed No. 124 dated 28 June 2013, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta, The deed of establishments was approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia Number: AHU-40805.AH.01.02.Year 2013 dated 26 July 2013 and was published in the Supplement of State Gazette of the Republic of Indonesia No. 76 dated 20 September 2013.*

**Exhibit E/5**

**Ekshhibit E/6**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**1. U M U M (Lanjutan)**

**c. Entitas Anak (Lanjutan)**

**1. PT Patria Investama (Lanjutan)**

Perubahan anggaran dasar entitas anak tersebut antara lain:

- a. Perubahan nama entitas anak menjadi PT Patria Investama.
- b. Maksud dan tujuan serta kegiatan usaha entitas anak menjadi usaha dalam bidang perdagangan, industri, pembangunan, pertanian, angkutan, jasa dan percetakan.

Entitas anak telah memperoleh Surat Ijin Usaha Perdagangan (SIUP) dari Dinas Koperasi, Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah, dan Perdagangan Provinsi DKI Jakarta No. 13133-04/PM/1.824.271 tanggal 17 September 2013.

Sampai dengan tanggal laporan ini, entitas anak belum melakukan kegiatan operasional.

Persentase kepemilikan saham oleh Perusahaan adalah sebesar 49%, namun kekuasaan dalam pengaturan operasional PT Patria Investama telah sepenuhnya diserahkan kepada Perusahaan oleh pemegang saham lainnya. Dengan adanya pengendalian tersebut maka laporan keuangan PT Patria Investama dikonsolidasi.

**2. PT Panin Asset Management (“PAM”)**

PT Panin Asset Management (“PAM”) berkedudukan di Jakarta, didirikan berdasarkan akta Notaris yang dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, No. 32 tanggal 17 Maret 2011 dan telah disahkan oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan daftar perseroan No. AHU-0033289.AH.01.09 tahun 2011 tanggal 26 April 2011 dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 69 tanggal 28 Agustus 2012, Tambahan No. 41752. Pada tanggal 18 Agustus 2011, PT Panin Asset Management, Entitas Anak secara efektif melakukan kegiatan operasional karena telah mendapat ijin usaha dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan berdasarkan surat keputusan BAPEPAM-LK No. KEP-06/BL/MI/2011 tanggal 18 Agustus 2011. Persentase kepemilikan saham Perusahaan di PAM adalah sebesar 90%.

Perusahaan bersama-sama entitas anak untuk selanjutnya disebut sebagai “Grup”.

**Exhibit E/6**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**1. GENERAL (Continued)**

**c. Subsidiaries (Continued)**

**1. PT Patria Investama (Continued)**

*The changes of subsidiary's articles of association are:*

- a. The changes of subsidiary's name became PT Patria Investama.*
- b. The purpose and the objective's subsidiary as well as business activities become in the areas of trading, industry, construction, agriculture, transport, service and printing.*

*The Subsidiary has obtain a business license (SIUP) from The department of cooperatives, micro business, small, and medium enterprises, and trading of Provincial DKI Jakarta No. 13133-04/PM/1.824.271 dated 17 September 2013.*

*Up to the date of this report, the subsidiary has not started its commercial operation.*

*The Company has an ownership interest of 49%, however the power to rule PT Patria Investama's financial policies and operation management has been fully assigned to the Company by others shareholders. Based on this control, the PT Patria Investama's financial statements are consolidated.*

**2. PT Panin Asset Management (“PAM”)**

*PT Panin Asset Management (“PAM”), domiciled in Jakarta, was established based on Notarial deed No. 32 dated 17 March 2011, of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta and had been approved by the Minister of Justice and Human Rights of the Republic of Indonesia with list of Company 2011 No. AHU-0033289.AH.01.09 year 2011 dated 26 April 2011 and was published in the State Gazette of the Republic of Indonesia No. 69 dated 28 August 2012, Supplement No. 41752. On 18 August 2011, PT Panin Asset Management, a subsidiary effectively conduct operations because it has been received a business license from the Ministry of Finance of the Republic of Indonesia Capital Market Supervisory Agency and Financial Institution based on Decree of Baepam-LK No. KEP-06/BL/MI/2011 dated 18 August 2011. The Company's percentage ownership interest in PAM is 90%.*

*The Company together with its subsidiaries will be herein after referred as the “Group”.*

Ekshhibit E/7

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

1. U M U M (Lanjutan)

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

Berdasarkan Akta Pernyataan Keputusan RUPS Tahunan No. 21 tanggal 21 Agustus 2014 yang dibuat oleh Fathiah Helmi, SH, Notaris di Jakarta, yang telah diterima dan dicatat dalam database Sisminbakum Kemenkumham RI berdasarkan Surat No. AHU-25562.40.22.2014 tanggal 21 Agustus 2014 dan telah didaftarkan dalam daftar Perseroan dengan No. AHU-0084558.40.80 Tahun 2014 Tanggal 21 Agustus 2014, masa jabatan dewan direksi adalah 3 (tiga) tahun dan dewan komisaris adalah 5 (lima) tahun. Susunan Dewan Komisaris dan Direksi Perusahaan pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

**Dewan Komisaris**

Presiden Komisaris  
Wakil Presiden Komisaris  
Komisaris  
Komisaris  
Komisaris Independen  
Komisaris Independen

Mu'min Ali Gunawan  
Aries Liman  
Kun Mawira  
Poppy S. Dharsono  
Peter Setiono  
Made Rugeh Ramia

**Board of Commissioners**

President Commissioner  
Vice President Commissioner  
Commissioner  
Commissioner  
Independent Commissioner  
Independent Commissioner

**Dewan Direksi**

Presiden Direktur  
Direktur  
Direktur  
Direktur

Handrata Sadeli  
Rosmini Lidarjono  
Menas Kusuma Shahaan  
Indra Christanto

**Board of Directors**

President Director  
Director  
Director  
Director

Susunan Komite Audit pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

The composition of the Audit Committee as of 31 December 2014 and 2013 are as follows:

**Komite Audit**

Ketua  
Anggota  
Anggota

Peter Setiono  
Juliantoro  
Mustofa

**Audit Committee**

Head  
Member  
Member

Cakupan manajemen kunci dalam mengambil keputusan sejauh dengan tugas dan wewenangnya sebagai Direksi dan Komisaris sesuai dengan anggaran dasar.

Coverage of key management in making decisions as far as the duties and responsibilities as Directors and Commissioners in accordance with the articles of association.

Kompensasi Dewan Komisaris dan Direksi yang dibayar oleh Perusahaan dalam bentuk gaji dan tunjangan untuk periode yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 29.346.066.485 dan Rp 29.111.006.587.

The Commissioners' and Directors' compensation which are paid by the Company in the form of salaries and other allowances for the period ended 31 December 2014 and 2013 amounted to Rp 29,346,066,485 and Rp 29,111,006,587, respectively.

Jumlah karyawan Perusahaan dan entitas anak pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebanyak 336 dan 302 (tidak diaudit).

The Company and subsidiaries employed a total of 336 and 302 employees as of 31 December 2014 and 2013, respectively (unaudited).

Exhibit E/7

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

1. GENERAL (Continued)

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

Based on deed of Annual General Meeting of shareholders No.21 dated 21 August 2014 of Fathiah Helmi, SH, Notary in Jakarta, which has been received and recorded in Legal entity administration system database on The Minister of Law and Human Rights Republic of Indonesia based on Letter No. AHU-25562.40.22.2014 on 21 August 2014 and have been registered in the register of the company No. AHU-0084558.40.80 Year 2014 on 21 August 2014, the term of the board of directors are 3 (three) years and commissioners are 5 (five) years. The composition of the Company's Board of Commissioners and Directors as of 31 December 2014 and 2013 are as follows:

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING**

**a. Dasar Pengukuran dan Penyusunan Laporan Keuangan Konsolidasian**

Laporan keuangan konsolidasian disusun sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan di Indonesia (“PSAK”), termasuk pernyataan dan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (“ISAK”) yang diterbitkan oleh Dewan Standar Akuntansi Keuangan - Ikatan Akuntan Indonesia serta peraturan dan surat edaran tentang pedoman penyajian laporan keuangan yang dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK).

Laporan keuangan konsolidasian disusun berdasarkan konsep biaya perolehan kecuali sebagaimana diungkapkan pada kebijakan akuntansi dibawah ini.

Laporan keuangan konsolidasian Grup disajikan dalam Indonesia Rupiah (“IDR” atau “Rp”) yang merupakan mata uang fungsional Perusahaan, kecuali dinyatakan lain.

Kebijakan akuntansi telah ditetapkan secara konsisten dengan laporan keuangan konsolidasi untuk tahun lalu yang telah sesuai dengan standar akuntansi keuangan di Indonesia, kecuali dinyatakan lain.

**Perubahan Kebijakan Akuntansi**

**(1) Standar baru, interpretasi dan perubahan yang berlaku efektif 1 Januari 2014**

Penerapan Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (ISAK) yaitu ISAK 27: “Transfer Aset dari Pelanggan”, ISAK 28: “Pengakhiran Liabilitas Keuangan dengan Instrumen Ekuitas”, dan ISAK 29: “Biaya Pengupasan Lapisan Tanah dalam Tahap Produksi pada Tambang Terbuka” dengan tanggal efektif 1 Januari 2014, tidak menimbulkan perubahan pada kebijakan akuntansi Entitas dan tidak memiliki dampak pada jumlah yang dilaporkan pada periode berjalan maupun periode-periode keuangan sebelumnya.

Pencabutan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PPSAK) yaitu PPSAK 12: “Pencabutan PSAK 33 - Aktivitas Pengupasan Lapisan Tanah dan Pengelolaan Lingkungan pada Pertambangan Umum”.

Grup yakin bahwa standar baru, interpretasi, perubahan dan pencabutan tersebut tidak memiliki dampak terhadap laporan keuangan konsolidasian.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**a. Basis of Preparation of the Consolidated Financial Statements**

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the Indonesian Financial Accounting Standards (“SFAS”), which includes the standards and Interpretations of Financial Accounting Standards (“IFAS”) issued by the Financial Accounting Standards Board of Institute of Accountant in Indonesia and regulations and circular letters regarding guidance for financial statements presentation issued by Capital Market and Financial Institution Supervisory Board (Bapepam-LK).

The consolidated financial statements have been prepared on historical cost basis except as disclosed in the accounting policies below.

The consolidated financial statements of the Group are presented in Indonesian Rupiah (“IDR” or “Rp”) which is the functional currency of the Company, unless otherwise stated.

The accounting policies applied are consistent with those of the consolidated financial statements for the prior year, which conform to the Indonesian Financial Accounting Standards, unless otherwise stated.

**Changes in Accounting Policies**

**(1) New standards, interpretations and changes effective from 1 January 2014**

The implementation of Interpretation of Financial Accounting Standard (IFAS) are IFAS 27: “Transfer of Assets from Customers”, IFAS 28: “Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments” and IFAS 29: “Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine” with an effective date of 1 January 2014 did not result in changes to the Company’s accounting policies and had no effect on the amounts reported for current period or prior financial years.

Withdrawal of Indonesian Statements of Financial Accounting Standard (WISFAS) is WISFAS 12 “Withdrawal of SFAS 33 - Land Stripping Activity and Environment Management on General Mining.”

The Group believes that the new standard, interpretations, changes and withdrawal of the standard will not impact the consolidated financial statements.

Ekshhibit E/9

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING (Lanjutan)
- a. Dasar Pengukuran dan Penyusunan Laporan Keuangan Konsolidasian (Lanjutan)
- Perubahan Kebijakan Akuntansi (Lanjutan)
- (2) Standar baru, interpretasi dan perubahan yang belum berlaku efektif
- Standar baru, interpretasi dan perubahan berikut, belum diterapkan pada laporan keuangan konsolidasi 2014 karena berlaku efektif 1 Januari 2015, yang akan atau mungkin memiliki dampak pada laporan keuangan Perusahaan di masa yang akan datang:
- PSAK No. 1 (Revisi 2013), "Penyajian Laporan Keuangan".
  - PSAK No. 4 (Revisi 2013), "Laporan Keuangan Tersendiri".
  - PSAK No. 15 (Revisi 2013), "Investasi Pada Entitas Asosiasi dan Ventura Bersama".
  - PSAK No. 24 (Revisi 2013), "Imbalan Kerja".
  - PSAK No. 46 (Revisi 2014), "Pajak Penghasilan".
  - PSAK No. 48 (Revisi 2014), "Penurunan Nilai Aset".
  - PSAK No. 50 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Penyajian".
  - PSAK No. 55 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran".
  - PSAK No. 60 (Revisi 2014), "Instrumen Keuangan: Pengungkapan".
  - PSAK No. 65, "Laporan Keuangan Konsolidasian".
  - PSAK No. 66, "Pengaturan Bersama".
  - PSAK No. 67, "Pengungkapan Kepentingan dalam Entitas Lain".
  - PSAK No. 68, "Pengukuran Nilai Wajar".
  - ISAK 26 (Revisi 2014), "Penilaian Kembali Derivatif Melekat".

Pada tanggal otorisasi laporan keuangan konsolidasian, Grup masih mengevaluasi dampak potensial PSAK baru dan revisian.

Exhibit E/9

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Continued)
- a. Basis of Preparation of the Consolidated Financial Statements (Continued)
- Changes in Accounting Policies (Continued)
- (2) New standards, interpretations and amendments not yet effective
- The following new standards, interpretation and amendments, which have not been applied in the consolidated financial statements in 2014 because will be effective on 1 January 2015 will or may have an effect on the Company's future financial statements:
- SFAS No. 1 (Revised 2013), "Presentation of Financial Statements".
  - SFAS No. 4 (Revised 2013), "Separate Financial Statements".
  - SFAS No. 15 (Revised 2013), "Investment in Associates and Joint Ventures".
  - SFAS No. 24 (Revised 2013), "Employee Benefits".
  - SFAS No. 46 (Revised 2014), "Income Tax".
  - SFAS No. 48 (Revised 2014), "Impairment of Assets".
  - SFAS No. 50 (Revised 2014), "Financial Instrument: Presentation".
  - SFAS No. 55 (Revised 2014), "Financial Instrument: Recognition and Measurements".
  - SFAS No. 60 (Revised 2014), "Financial Instrument: Disclosures".
  - SFAS No. 65, "Consolidated Financial Statements".
  - SFAS No. 66, "Joint Arrangements".
  - SFAS No. 67, "Disclosure of Interests in other Entities".
  - SFAS No. 68, "Fair Value Measurement".
  - IFAS 26 (Revised 2014), "Reassessment of Embedded Derivatives".

As at the authorization date of this consolidated of financial statements, the Group is still evaluating the potential impact of these new and revised SFAS.

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)

b. Dasar Konsolidasi

Entitas Anak

Entitas Anak adalah seluruh entitas di mana Grup memiliki pengendalian untuk mengatur kebijakan keuangan dan operasional, yang umumnya mewakili kepemilikan saham lebih dari separuh hak suara. Keberadaan dan dampak hak suara potensial yang saat ini dapat diterapkan maupun dikonversikan dipertimbangkan ketika terdapat penilaian apakah Grup mengendalikan entitas lainnya. Grup juga menilai keberadaan pengendalian di mana Grup tidak memiliki lebih dari 50% (limapuluhan per seratus) hak suara, namun demikian dapat mengatur karena pengendalian secara fakta. Pengendalian secara fakta mungkin timbul dalam keadaan di mana besaran hak suara Grup adalah relatif terhadap ukuran dan sebaran kepemilikan pemegang saham lainnya yang memberikan Grup kekuasaan untuk mengatur kebijakan keuangan, operasional, dan lain-lainnya.

Entitas anak dikonsolidasi secara penuh sejak tanggal di mana pengendalian dialihkan kepada KU. Entitas anak tidak dikonsolidasi sejak tanggal di mana pengendalian dihentikan.

Transaksi, saldo, dan keuntungan yang belum direalisasi antar entitas diantara Grup, dieliminasi. Kerugian yang belum direalisasi juga dieleminasi. Kebijakan akuntansi entitas anak telah berubah apabila diperlukan untuk memastikan konsistensi dengan kebijakan yang diadopsi oleh Grup.

Transaksi dengan kepentingan non-pengendali yang tidak menimbulkan kehilangan pengendalian diperhitungkan sebagai transaksi ekuitas. Selisih antara nilai wajar imbalan yang dibayarkan dan harga saham relevan yang diakuisi sebesar nilai tercatat aset bersih, dicatat di dalam ekuitas. Keuntungan dan kerugian pelepasan kepada kepentingan non-pengendali juga dicatat di dalam ekuitas.

Kerugian yang terjadi terhadap kepentingan non-pengendali di dalam suatu entitas anak, dialokasikan kepada kepentingan non-pengendali, bahkan apabila dilakukan, kepentingan non-pengendali memiliki saldo defisit. Kepentingan non-pengendali disusun dan disajikan di dalam laporan posisi keuangan di antara ekuitas, yang merupakan bagian terpisah dari ekuitas pemilik entitas induk. Apabila terjadi kehilangan pengendalian, Grup menghentikan pengakuan aset dan liabilitas entitas anak, seluruh kepentingan non-pengendali dan unsur-unsur ekuitas yang berhubungan dengan entitas.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

b. Basis of Consolidation

Subsidiaries

Subsidiaries are all entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies, generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. The Group also assesses existence of control where it does not have more than 50% (fifty percent) of the voting power but is able to govern the financial and operating policies by virtue of de-facto control. De-facto control may arise in circumstances where the size of the Group's voting rights relative to the size and dispersion of holdings of other shareholders give the Group the power to govern the financial and operating policies, etc.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date on which that control ceases.

Inter-company transactions, balances and unrealized gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealized losses are also eliminated. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

Transactions with non-controlling interests that do not result in loss of control are accounted for as equity transactions. The difference between the fair value of any consideration paid and the relevant share acquired of the carrying value of net assets of the subsidiary is recorded in equity. Gains or losses on disposals to non-controlling interests are also recorded in equity.

Losses applicable to the non-controlling interests in a subsidiary are allocated to the non-controlling interests even if doing so causes the non-controlling interests to have a deficit balance. Non-controlling interests is presented in the consolidated statements of financial position within equity, separately from the equity of the owners of the parent. Upon the loss of control, the Group derecognizes the assets and liabilities of the subsidiary, any non-controlling interests and the other components of equity related to the subsidiary.

**Ekshibit E/11**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**b. Dasar Konsolidasi (Lanjutan)**

Semua surplus dan defisit yang timbul pada kehilangan pengendalian, diakui di dalam laporan laba rugi. Apabila Grup memiliki segala kepentingan sebelumnya di dalam entitas anak, maka kepentingan tersebut diukur pada nilai wajar pada tanggal hilangnya pengendalian. Selanjutnya, kepentingan tersebut diperhitungkan sebagai jumlah ekuitas investee atau sebagai aset keuangan tersedia untuk dijual, bergantung pada tingkat pengaruh yang dimiliki. Sebagai tambahan, semua jumlah yang sebelumnya diakui di dalam pendapatan komprehensif lain entitas tersebut, dicatat seolah-olah Grup secara langsung telah melepas aset dan liabilitas terkait. Hal ini berarti semua jumlah yang sebelumnya diakui di dalam pendapatan komprehensif lain direklasifikasi ke dalam laporan laba rugi.

**c. Kas dan Setara Kas**

Laporan arus kas konsolidasian disusun dengan menggunakan metode langsung yang diklasifikasikan sebagai aktivitas operasi, aktivitas pendanaan dan aktivitas investasi. Kas dan setara kas meliputi uang kas, uang yang ada di bank serta deposito berjangka yang akan jatuh tempo dalam waktu 3 (tiga) bulan atau kurang dari tanggal penempatannya dan tidak digunakan sebagai jaminan atas pinjaman serta tidak dibatasi penggunaannya.

**d. Aset Keuangan**

Aset keuangan diakui di dalam laporan posisi keuangan konsolidasian, jika dan hanya jika, Grup menjadi pihak yang terikat secara kontraktual terhadap persyaratan-persyaratan instrumen keuangan tersebut.

**Pengakuan dan pengukuran awal**

Ketika aset keuangan diakui pertama kali, aset keuangan tersebut diukur pada nilai wajar, ditambah, dalam hal aset keuangan tidak diukur pada nilai wajar melalui laba rugi, biaya-biaya transaksi langsung yang dapat diatribusikan. Grup menentukan klasifikasi aset keuangan pada pengakuan awal dan, apabila diizinkan dan jika diperbolehkan dan sesuai, akan dievaluasi kembali setiap akhir periode pelaporan keuangan.

Grup mengklasifikasikan aset keuangannya ke dalam salah satu kategori yang dibahas di bawah ini, tergantung pada tujuan penggunaan aset tersebut saat diperoleh.

**Exhibit E/11**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**b. Basis of Consolidation (Continued)**

*Any surplus or deficit arising on the loss of control is recognized in profit or loss. If the Group retains any interest in the previous subsidiary, then such interest is measured at fair value at the date that control is lost. Subsequently, it is accounted for as an equity-accounted investee or as an available-for-sale financial asset depending on the level of influence retained. In addition, any amounts previously recognised in other comprehensive income in respect of that entity are accounted for as if the Group had directly disposed of the related assets or liabilities. This may mean that amounts previously recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss.*

**c. Cash and Cash Equivalents**

*The consolidated financial statements of cash flows are prepared using direct method classified into operating activities, financing activities and investing activities. Cash and cash equivalents include cash on hand and in banks and all time deposits which were within 3 (three) months of maturity when acquired and not being used as collateral of loans and not restricted for use.*

**d. Financial Assets**

*Financial assets are recognized in the consolidated statement of financial position when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.*

**Initial recognition and measurement**

*When financial assets are recognized initially, they are measured at fair value, plus, in the case of financial assets not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs. The Group determines the classification of its financial assets at initial recognition and, where allowed and appropriate, re-evaluates this designation at the end of each reporting period.*

*The Group classifies its financial assets into one of the categories discussed below, depending on the purpose for which the asset was acquired.*

**Ekshibit E/12**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)
- d. Aset Keuangan (Lanjutan)

Pengukuran setelah pengakuan awal

Pengukuran setelah pengakuan awal asset keuangan bergantung pada klasifikasi sebagai berikut:

- (i) Aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi

Kategori ini meliputi aset keuangan “yang dimiliki untuk diperdagangkan” dan aset keuangan yang ditetapkan pada nilai wajar melalui laba rugi pada awal penentuan. Suatu aset keuangan diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk diperdagangkan apabila secara prinsip diperoleh untuk tujuan dijual dalam jangka pendek. Aset keuangan yang ditetapkan pada nilai wajar melalui laba rugi pada saat penetapan awal adalah aset keuangan yang dikelola, dan kinerjanya dievaluasi berdasarkan nilai wajar, sesuai dengan suatu strategi investasi yang terdokumentasi. Aset yang termasuk dalam kategori ini diklasifikasikan sebagai aset lancar apabila aset tersebut baik dimiliki untuk diperdagangkan atau diharapkan untuk direalisasikan dalam jangka waktu 12 bulan setelah akhir periode pelaporan. Aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi diukur pada nilai wajar, dan segala perubahan nilai wajar diakui pada laporan laba rugi.

Aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi Grup disajikan dalam portofolio efek (Catatan 8).

- (ii) Pinjaman yang diberikan dan piutang

Pinjaman yang diberikan dan piutang merupakan aset keuangan non-derivatif dengan pembayaran tetap atau yang telah ditentukan yang tidak memiliki kuotasi di pasar aktif.

Aset tersebut dinilai pada biaya perolehan diamortisasi menggunakan metode suku bunga efektif dikurangi penyisihan penurunan nilai. Keuntungan dan kerugiannya diakui di dalam laporan laba rugi ketika pinjaman yang diberikan dan piutang dihentikan pengakuannya atau mengalami penurunan nilai, sebagaimana halnya melalui proses amortisasi.

**Exhibit E/12**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

d. *Financial Assets (Continued)*

Subsequent measurement

*The subsequent measurement of financial assets depends on their classification as follows:*

- (i) *Financial assets at fair value through profit or loss*

*This category includes financial assets “held for trading” and those designated at fair value through profit or loss at inception. A financial asset is classified as held for trading if acquired principally for the purpose of selling in the short term. Financial assets designated at fair value through profit or loss at inception are those that are managed, and their performance evaluated on a fair value basis, in accordance with a documented investment strategy. Assets in this category are classified as current assets if they are, either held for trading or are expected to be realized within 12 months after the end of the reporting period. Financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value, and any fair value changes are recognized in profit or loss.*

*The Group’s financial assets at fair value through profit or loss are presented under marketable securities (Note 8).*

- (ii) *Loans and receivables*

*Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market.*

*Such assets are carried at amortized cost using the effective interest method less provision for impairment. Gains and losses are recognized in profit or loss when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**d. Aset Keuangan (Lanjutan)**

**Pengukuran setelah pengakuan awal (Lanjutan)**

**(ii) Pinjaman yang diberikan dan piutang  
(Lanjutan)**

Pinjaman yang diberikan dan piutang Grup meliputi kas dan setara kas, deposito pada lembaga kliring dan penjamin, piutang pada lembaga kliring dan penjaminan, piutang nasabah, piutang kegiatan manajer investasi, piutang *reverse repo*, piutang lain-lain dan aset lain-lain.

**(iii) Investasi dalam kelompok dimiliki hingga jatuh tempo**

Aset keuangan "dimiliki hingga jatuh tempo" merupakan aset keuangan non-derivatif dengan pembayaran tetap atau telah ditentukan dan jatuh temponya telah ditetapkan di mana manajemen Perusahaan memiliki tujuan dan kemampuan positif untuk memiliki investasi tersebut hingga jatuh tempo.

Investasi dalam kelompok dimiliki hingga jatuh tempo diukur pada biaya perolehan diamortisasi menggunakan metode suku bunga efektif, dikurangi penyisihan kerugian penurunan nilai.

Keuntungan dan kerugiannya diakui di dalam laporan laba rugi pada saat investasi dalam kelompok dimiliki hingga jatuh tempo tersebut dihentikan pengakuannya atau mengalami penurunan nilai, melalui proses amortisasi.

Grup tidak memiliki aset keuangan yang diklasifikasikan sebagai dimiliki hingga jatuh tempo.

**(iv) Aset keuangan tersedia untuk dijual**

Aset keuangan non-derivatif yang tidak termasuk dalam kategori di atas diklasifikasikan sebagai tersedia untuk dijual dan terutama terdiri atas investasi strategis Perusahaan dalam entitas yang tidak memenuhi syarat sebagai anak perusahaan, asosiasi atau entitas sepengendali.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**d. Financial Assets (Continued)**

**Subsequent measurement (Continued)**

***(ii) Loans and receivables (Continued)***

*The Group's loan and receivables comprise of cash and cash equivalents, deposit at clearing and guarantee institution, receivable from clearing and guarantee institution, receivable from customers, receivables from investment manager, receivables from reverse repo, other receivables and other assets.*

***(iii) Held-to-maturity investments***

*Financial assets "held-to-maturity" are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the positive intention and ability to hold the investment to maturity.*

*Held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less allowance for impairment losses.*

*Gains and losses are recognized in profit or loss when the held-to-maturity investments are derecognized or impaired, through the amortization process.*

*The Group does not have any financial assets classified as held-to-maturity.*

***(iv) Available-for-sale financial assets***

*Non-derivative financial assets not included in the above categories are classified as available-for-sale and comprise principally the Company's strategic investments in entities not qualifying as subsidiaries, associates or jointly controlled entities.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**d. Aset Keuangan (Lanjutan)**

Pengukuran setelah pengakuan awal (Lanjutan)

**(iv) Aset keuangan tersedia untuk dijual (Lanjutan)**

Ketika aset jenis ini mengalami penurunan nilai, maka penyesuaian nilai wajar yang diakumulasi yang diakui di dalam ekuitas, dicatat di dalam laba rugi pada ‘biaya keuangan’. Apabila aset keuangan ini dihentikan pengakuannya, maka penyesuaian nilai wajar yang diakumulasi, yang diakui di dalam pendapatan komprehensif lain, direklasifikasi ke dalam laba rugi sebagai ‘pendapatan keuangan’ atau ‘biaya keuangan’.

Investasi dalam instrumen ekuitas yang nilai wajarnya tidak dapat diukur secara andal diukur sebesar biaya perolehan dikurangi penurunan nilai.

Pada saat dijual, keuntungan atau kerugian kumulatif yang diakui dalam pendapatan komprehensif lain direklasifikasi dari cadangan tersedia untuk dijual ke laporan laba rugi.

Aset keuangan tersedia untuk dijual Grup disajikan dalam penyertaan saham kepada pihak ketiga.

**Penghentian Pengakuan**

Suatu aset keuangan dihentikan pengakuannya apabila hak untuk menerima arus kas dari aset keuangan telah berakhir. Pada penghentian aset keuangan secara keseluruhan, selisih antara nilai tercatat dengan jumlah yang akan diterima dan semua keuntungan atau kerugian kumulatif yang telah diakui di dalam pendapatan komprehensif lainnya diakui di dalam laporan laba rugi.

**Saling hapus**

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

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**d. Financial Assets (Continued)**

Subsequent measurement (Continued)

**(iv) Available-for-sale financial assets (Continued)**

When these assets are impaired, the accumulated fair value adjustments recognized in equity are included in profit or loss within “finance costs”. When these assets are derecognized, the accumulated fair value adjustments recognized in other comprehensive income are reclassified to profit or loss as “finance income” or “finance costs”.

*Investments in equity instruments whose fair value cannot be reliably measured are measured at cost less impairment loss.*

*On sale, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income is reclassified from the available-for-sale reserve to profit or loss.*

*The Group’s available-for-sale financial assets are presented under investment in shares to third parties.*

**Derecognition**

*A financial asset is derecognized when the rights to receive cash flows from the asset have expired. On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the carrying amount and the sum of the consideration received and any cumulative gain or loss that had been recognized in other comprehensive income is recognized in profit or loss.*

**Offsetting**

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

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**d. Aset Keuangan (Lanjutan)**

**Penurunan nilai**

Grup menilai pada tiap akhir periode pelaporan apakah terdapat bukti objektif suatu aset keuangan atau kelompok aset keuangan mengalami penurunan nilai.

**(i) Aset dinilai pada biaya perolehan diamortisasi**

Untuk aset keuangan yang dinilai pada biaya perolehan diamortisasi, Pertama, Grup menilai aset keuangan tersebut secara individual untuk menentukan apakah terdapat bukti obyektif mengenai penurunan nilai secara individual atas aset keuangan yang signifikan secara individual, atau secara kolektif untuk aset keuangan yang tidak signifikan secara individual. Apabila Grup menentukan tidak terdapat bukti obyektif penurunan nilai atas aset keuangan yang dinilai secara individual, apakah signifikan atau tidak, maka aset tersebut dikategorikan ke dalam kelompok aset keuangan yang memiliki karakteristik risiko kredit yang serupa dan menilai aset keuangan tersebut secara kolektif. Aset yang dinilai secara individual untuk penurunan nilai dan dimana kerugian penurunan nilai itu terjadi, atau melanjutkan untuk diakui, tidak dikategorikan ke dalam penilaian penurunan nilai secara kolektif.

Apabila terdapat bukti objektif penurunan nilai aset keuangan yang dinilai pada biaya perolehan diamortisasi, telah terjadi, jumlah kerugiannya diukur sebagai selisih antara nilai tercatat aset dan nilai kini diskonto arus kas di masa depan pada suku bunga efektif awal aset keuangan. Apabila suatu pinjaman memiliki suku bunga mengambang, maka suku bunga diskonto untuk mengukur semua kerugian penurunan nilai adalah suku bunga efektif. Jumlah tercatat aset dikurangi melalui penggunaan akun penyisihan. Kerugian penurunan nilai diakui di dalam laporan laba rugi.

Ketika aset menjadi tidak tertagih, nilai tercatat aset keuangan yang mengalami penurunan nilai langsung dikurangi atau apabila suatu jumlah dibebankan kepada akun penyisihan, jumlah yang dibebankan kepada akun penyisihan dihapuskan terhadap nilai tercatat aset keuangan.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**d. Financial Assets (Continued)**

**Impairment**

*The Group assesses at the end of each reporting period whether there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired.*

**(i) Assets carried at amortized cost**

*For financial assets carried at amortized cost, the Group first assesses individually whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Group determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be recognized are not included in a collective assessment of impairment.*

*If there is objective evidence that an impairment loss on financial assets carried at amortized cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a floating interest rate, the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account. The impairment loss is recognized in profit or loss.*

*When the asset becomes uncollectible, the carrying amount of impaired financial assets is reduced directly or if an amount was charged to the allowance account, the amounts charged to the allowance account are written off against the carrying value of the financial asset.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**d. Aset Keuangan (Lanjutan)**

**Penurunan nilai (Lanjutan)**

**(i) Aset dinilai pada biaya perolehan diamortisasi  
(Lanjutan)**

Untuk menentukan apakah terdapat bukti objektif suatu kerugian penurunan nilai aset keuangan yang telah terjadi, Grup mempertimbangkan faktor-faktor seperti kemungkinan ketidakmampuan untuk membayar atau kesulitan keuangan signifikan debitur dan wanprestasi atau penundaan signifikan di dalam pembayaran dan mengukur pada basis suatu nilai wajar dengan menggunakan nilai pasar yang dapat diobservasi.

Apabila di dalam periode berikutnya, jumlah kerugian penurunan nilai menurun dan penurunan tersebut dapat dikaitkan secara objektif kepada peristiwa yang terjadi setelah kerugian penurunan nilai diakui, maka kerugian penurunan nilai yang diakui sebelumnya dipulihkan nilainya kepada nilai tercatat aset selama tidak melebihi biaya diamortisasinya pada saat tanggal pemulihan. Jumlah yang dipulihkan nilainya diakui di dalam laporan laba rugi.

**(ii) Aset dinilai pada biaya perolehan**

Apabila terdapat bukti objektif (seperti memburuknya lingkungan bisnis di mana entitas penerbit menjalankan bisnisnya, kemungkinan ketidakmampuan di dalam membayar atau kesulitan keuangan signifikan entitas penerbit) di mana kerugian penurunan nilai aset keuangan dinilai berdasarkan biaya yang terjadi, jumlah kerugian dihitung sebagai selisih nilai tercatat dan nilai kini arus kas yang didiskontokan pada tingkat pengembalian yang berlaku di pasar untuk aset keuangan yang serupa. Kerugian penurunan nilai tersebut tidak dapat dipulihkan nilainya pada periode berikutnya.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**d. Financial Assets (Continued)**

**Impairment (Continued)**

**(i) Assets carried at amortized cost(Continued)**

*To determine whether there is objective evidence that an impairment loss on financial assets has been incurred, the Group considers factors such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtor and default or significant delay in payments and measure impairment on the basis of fair value using an observable market price.*

*If in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed to the extent the carrying amount of the asset does not exceed its amortized cost at the reversal date. The amount of reversal is recognized in profit or loss.*

**(ii) Assets carried at cost**

*If there is objective evidence (such as significant adverse changes in the business environment where the issuer operates, probability of insolvency or significant financial difficulties of the issuer) that an impairment loss on financial assets carried at cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment losses are not reversed in subsequent periods.*

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)

d. Aset Keuangan (Lanjutan)

Penurunan nilai (Lanjutan)

(iii) Aset keuangan tersedia untuk dijual

Penurunan yang signifikan atau penurunan jangka panjang di dalam nilai wajar lebih rendah dari biaya perolehan, kesulitan keuangan signifikan entitas penerbit atau entitas peminjam, dan hilangnya pasar aktif perdagangan merupakan bukti objektif bahwa investasi ekuitas yang diklasifikasikan sebagai aset keuangan tersedia untuk dijual mungkin mengalami penurunan nilai. ‘Signifikan’ akan dievaluasi terhadap biaya awal investasi dan ‘jangka panjang’ terhadap periode di mana nilai wajar telah lebih rendah dari biaya awalnya.

Di mana terdapat bukti objektif penurunan nilai, kerugian kumulatif, yang diukur sebagai selisih antara biaya perolehan dan nilai wajar kini, dikurangi semua kerugian penurunan nilai pada investasi tersebut yang sebelumnya diakui pada laporan laba rugi, dikeluarkan dari pendapatan komprehensif lain dan diakui di dalam laporan laba rugi. Kerugian penurunan nilai pada investasi ekuitas tidak dibalikkan nilainya melalui laporan laba rugi; kenaikan di dalam nilai wajar setelah penurunan nilai diakui langsung di dalam pendapatan komprehensif lainnya.

Dalam hal instrumen utang diklasifikasikan sebagai tersedia untuk dijual, penurunan nilai diuji berdasarkan kriteria yang sama dengan aset keuangan yang dinilai berdasarkan biaya perolehan diamortisasi. Namun demikian, jumlah tercatat bagi penurunan nilai adalah kerugian kumulatif yang diukur sebagai selisih antara biaya perolehan diamortisasi dan nilai wajar kini, dikurangi segala kerugian penurunan nilai pada investasi yang sebelumnya diakui di dalam laporan laba rugi. Apabila di dalam tahun berikutnya, nilai wajar instrumen utang meningkat dan peningkatan tersebut dapat secara objektif dikaitkan dengan peristiwa yang terjadi setelah kerugian penurunan nilai yang diakui di dalam laporan laba rugi, maka kerugian penurunan nilai tersebut dipulihkan nilainya di dalam laporan laba rugi.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

d. *Financial Assets* (Continued)

Impairment (Continued)

(iii) *Available-for-sale financial assets*

*Significant or prolonged decline in fair value below cost, significant financial difficulties of the issuer or obligor, and the disappearance of an active trading market are objective evidence that equity investments classified as available-for-sale financial assets may be impaired. ‘Significant’ is to be evaluated against the original cost of the investment and ‘prolonged’ against the period in which the fair value has been below its original cost.*

*Where there is objective evidence of impairment, the cumulative loss, measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that investment previously recognized in profit or loss, is removed from other comprehensive income and recognized in profit or loss. Impairment losses on equity investments are not reversed through profit or loss; increases in their fair value after impairment are recognized directly in other comprehensive income.*

*In the case of debt instruments classified as available-for-sale, impairment is assessed based on the same criteria as financial assets carried at amortized cost. However, the amount recorded for impairment is the cumulative loss measured as the difference between the amortized cost and the current fair value, less any impairment loss on that investment previously recognized in profit or loss. If in a subsequent year, the fair value of a debt instrument increases and the increases can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in profit or loss, the impairment loss is reversed in profit or loss.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**e. Aset Tetap**

Aset tetap pada awalnya diakui sebesar biaya perolehan. Sebagaimana harga pembelian, biaya perolehan meliputi biaya yang dapat diatribusikan langsung dan estimasi nilai kini atas biaya pembongkaran dan pemindahan barang-barang di masa depan yang tidak dapat dihindari. Liabilitas yang terkait diakui di dalam provisi.

Grup menerapkan model biaya di dalam pengakuan selanjutnya atas aset tetap. Aset tetap diakui sebesar biaya perolehan dikurangi akumulasi penyusutan dan akumulasi penurunan nilai.

Penyusutan pada asset tetap dihitung dengan basis garis lurus untuk menghapus biaya perolehan asset tetap selama masa manfaat yang diharapkan atasnya. Estimasi masa manfaatnya adalah sebagai berikut:

<i>Masa manfaat/ Useful lives</i>	<i>Buildings</i>	<i>Vehicles</i>	<i>Office equipment</i>
Bangunan	20 tahun/years		
Kendaraan bermotor	4 tahun/years		
Inventaris kantor	2-4 tahun/years		

Beban penyusutan dibebankan ke laporan laba rugi selama periode tahun buku dimana beban tersebut terjadi.

Beban perbaikan dan pemeliharaan dibebankan ke laporan laba rugi selama periode tahun buku dimana terjadinya beban tersebut. Biaya renovasi dan restorasi utama digabungkan ke dalam nilai tercatat aset jika biaya tersebut memiliki kemungkinan untuk memberikan manfaat di masa depan yang jumlahnya melebihi standar kinerja pada penilaian awal aset yang akan mengalir ke dalam Grup, dan disusutkan sebesar sisa umur manfaat aset tersebut.

Nilai sisa, masa manfaat dan metode penyusutan ditelaah pada tiap akhir periode pelaporan, dan disesuaikan secara prospektif, sesuai dengan keadaan.

Ketika terdapat indikasi penurunan nilai, nilai tercatat aset dinilai dan segera dicatat berdasarkan jumlah terpulihkan.

Keuntungan atau kerugian atas pelepasan aset tetap ditentukan dengan membandingkan penerimaan dengan nilai tercatat dan dicatat ke dalam laporan laba rugi dari operasi.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**e. Property and Equipment**

*Items of property and equipment are initially recognised at cost. As well as the purchase price, cost includes directly attributable costs and the estimated present value of any future unavoidable costs of dismantling and removing items. The corresponding liability is recognised within provisions.*

*The Group has applied the cost model in subsequent recognition for its property and equipment. Property and equipment are recognized at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.*

*Depreciation on equipment is calculated on a straight-line basis to write off the cost of property and equipment over their expected useful lives. The estimated useful lives are as follows:*

*Depreciation expenses are taken to profit or loss during the financial year in which they are incurred.*

*Repair and maintenance expenses are taken to profit or loss during the financial year in which they are incurred. The cost of major renovations and restorations is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Group, and depreciated over the remaining useful life of the asset.*

*The residual value, useful life and depreciation method are reviewed at the end of each reporting period, and adjusted prospectively, if appropriate.*

*Where an indication of impairment exists, the carrying amount of the asset is assessed and written down immediately to its recoverable amount.*

*Gains or losses on disposal are determined by comparing proceeds with the carrying amount and are included in profit or loss from operations.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**f. Penurunan Nilai Aset Non-Keuangan (Tidak Termasuk Aset Pajak Tangguhan)**

Grup menilai pada tiap tanggal pelaporan apakah terdapat indikasi penurunan nilai pada aset. Apabila terdapat indikasi penurunan nilai, atau ketika penilaian penurunan nilai bagi aset secara tahunan disyaratkan, Grup membuat estimasi nilai terpulihkan aset.

Suatu nilai terpulihkan aset lebih tinggi dibandingkan nilai wajar dikurangi biaya untuk menjual aset atau unit penghasil kas dan nilai pakainya dan ditentukan sebagai suatu aset individual, kecuali aset tersebut tidak menghasilkan arus kas masuk yang sebagian besar independen dari aset lain. Di dalam menilai nilai pakai, estimasi arus kas yang diharapkan diperoleh dari aset didiskontokan terhadap nilai kininya dengan menggunakan suku bunga diskon sebelum pajak yang mencerminkan penilaian pasar kini terhadap nilai waktu uang dan risiko spesifik aset. Di dalam menilai nilai wajar dikurangi biaya untuk menjual, dibutuhkan model penilaian yang tepat.

Ketika nilai tercatat aset melebihi nilai terpulihkannya, maka aset tersebut dicatat sebesar nilai terpulihkan. Kerugian penurunan nilai diakui di dalam laporan laba rugi kecuali aset yang relevan dinilai pada jumlah yang direvaluasi, yang dalam hal ini kerugian penurunan nilai diperlakukan sebagai penurunan revaluasi.

Suatu penilaian dilakukan pada setiap tanggal pelaporan apabila terdapat segala indikasi bahwa kerugian penurunan nilai yang diakui sebelumnya sudah tidak ada lagi atau mengalami penurunan. Suatu kerugian penurunan nilai yang diakui sebelumnya, dipulihkan nilainya jika terdapat perubahan estimasi yang digunakan untuk menentukan nilai terpulihkan aset sejak pengakuan terakhir kerugian penurunan nilai. Apabila demikian kondisinya, nilai tercatat aset meningkat pada jumlah terpulihkannya. Kenaikan tersebut tidak dapat melebihi nilai tercatat yang telah ditentukan, setelah dikurangi penyusutan, tidak ada kerugian penurunan nilai yang diakui sebelumnya. Pemulihan nilai tersebut diakui di dalam laporan laba rugi kecuali aset tersebut diukur pada jumlah revaluasian, yang dalam hal ini diperlakukan sebagai kenaikan revaluasi.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**f. Impairment of Non-Financial Assets (Excluding Deferred Tax Assets)**

*The Group assesses at each reporting date whether there is any indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment assessment for an asset is required, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount.*

*An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash-generating unit's fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets. In assessing value in use, the estimated future cash flows expected to be generated by the asset are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. In assessing fair value less costs to sell, an appropriate valuation model is used.*

*Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is written down to its recoverable amount. Impairment losses are recognized in profit or loss unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.*

*An assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognized impairment losses may no longer exist or may have decreased. A previously recognized impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increase cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognized previously. Such reversal is recognized in profit or loss unless the asset is measured at revalued amount, in which case the reversal is treated as a revaluation increase.*

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)

g. Liabilitas Keuangan

Liabilitas keuangan diakui di dalam laporan posisi keuangan konsolidasian, jika dan hanya jika, Grup menjadi bagian ketentuan kontraktual instrumen keuangan. Grup menentukan klasifikasi liabilitas keuangan pada saat pengakuan awal.

Perusahaan mengklasifikasikan liabilitas keuangan ke dalam salah satu dari dua kategori, tergantung pada tujuan liabilitas tersebut diperoleh.

Selain liabilitas keuangan yang memenuhi syarat di dalam hubungan lindung nilai, kebijakan akuntansi Perusahaan untuk masing-masing kategori adalah sebagai berikut:

- Nilai wajar melalui laba rugi

Kategori ini hanya terdiri dari derivatif *out-of-the-money*. Liabilitas dicatat di laporan posisi keuangan pada nilai wajar dengan perubahan nilai wajar diakui dalam laporan laba rugi komprehensif. Perusahaan tidak memiliki atau menerbitkan instrumen derivatif untuk tujuan spekulasi maupun untuk tujuan lindung nilai. Perusahaan juga tidak memiliki liabilitas untuk diperdagangkan atau liabilitas keuangan yang ditujukan sebagai diukur pada nilai wajar melalui laba rugi.

- Liabilitas keuangan lainnya

Liabilitas keuangan lainnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode bunga efektif. Keuntungan dan kerugian diakui dalam laporan laba rugi ketika liabilitas tersebut dihentikan pengakuannya, dan melalui proses amortisasi.

Yang termasuk liabilitas keuangan lainnya adalah sebagai berikut:

- i. Utang bank pada awalnya diakui sebesar nilai wajar dikurangi biaya transaksi yang dapat diatribusikan pada penerbitan instrumen. Liabilitas tersebut selanjutnya diukur pada biaya perolehan diamortisasi menggunakan metode suku bunga efektif, yang memastikan bahwa setiap beban bunga sampai dengan pembayaran adalah pada tingkat yang konstan atas saldo dari liabilitas yang disajikan dalam laporan posisi keuangan. Beban bunga dalam konteks ini meliputi biaya transaksi awal dan premi yang dibayarkan pada jatuh tempo, serta utang bunga atau kupon dibayar ketika liabilitas tersebut belum dilunasi.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

g. Financial Liabilities

Financial liabilities are recognized in the consolidated statement of financial position when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. The Group determines the classification of its financial liabilities at initial recognition.

The Company classifies its financial liabilities into one of two categories, depending on the purpose for which the liability was acquired.

Other than financial liabilities in a qualifying hedging relationship, the Company's accounting policy for each category is as follows:

- Fair value through profit or loss

This category comprises only out-of-the-money derivatives. They are carried in the statement of financial position at fair value with changes in fair value recognised in the statement of comprehensive income. The Company does not hold or issue derivative instruments for speculative purposes, but for hedging purposes. The Company does not have any liabilities held for trading nor has it designated any financial liabilities as being at fair value through profit or loss.

- Other financial liabilities

Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest method. Gains and losses are recognized in profit and loss when the liabilities are derecognized, and through the amortization process.

Other financial liabilities include the following items:

- i. Bank loans are initially recognized at fair value net of any transaction costs directly attributable to the issue of the instrument. Such interest bearing liabilities are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method, which ensures that any interest expense over the period to repayment is at a constant rate on the balance of the liability carried in the statement of financial position. Interest expense in this context includes initial transaction costs and premium payable on redemption, as well as any interest or coupon payable while the liability is outstanding.

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)

g. Liabilitas Keuangan (Lanjutan)

- Liabilitas keuangan lainnya (Lanjutan)

Yang termasuk liabilitas keuangan lainnya adalah sebagai berikut: (Lanjutan)

ii. Utang pada lembaga kliring dan penjaminan, utang nasabah, utang kegiatan manajer investasi dan beban akrual, pada awalnya diakui sebesar nilai wajar dan selanjutnya dicatat pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode bunga efektif.

Sebuah liabilitas keuangan dihentikan pengakuannya pada saat kewajiban atas liabilitas tersebut dihentikan atau dibatalkan atau berakhir. Ketika sebuah liabilitas keuangan yang ada digantikan oleh liabilitas keuangan lain dari pemberi pinjaman yang sama dengan persyaratan yang berbeda secara substansial, atau ketentuan liabilitas keuangan yang ada secara substansial dimodifikasi, maka pertukaran atau modifikasi tersebut diperlakukan sebagai penghentian pengakuan liabilitas awal dan pengakuan liabilitas keuangan baru, dan selisih antara nilai tercatat yang terkait diakui dalam laporan laba rugi.

h. Imbalan Kerja

Imbalan Pasca Kerja - Program imbalan pasti

Sesuai dengan Undang-undang Tenaga Kerja yang berlaku di Indonesia, Grup menyelenggarakan program imbalan pasti manfaat pasca kerja kepada para karyawannya.

Provisi atas manfaat pasca kerja ditentukan dengan menggunakan metode *projected unit credit*. Akumulasi keuntungan dan kerugian aktuarial yang belum terealisasi yang melebihi 10% nilai kini kewajiban manfaat pasti Grup, diakui berdasarkan metode garis lurus terhadap rata-rata sisa masa kerja yang diharapkan dari karyawan peserta program. Biaya jasa lalu diakui segera pada saat manfaat menjadi *vested*, dan sebaliknya diamortisasi berdasarkan metode garis lurus terhadap periode rata-rata sampai manfaat menjadi *vested*.

Kewajiban imbalan pasca kerja yang diakui dalam laporan posisi keuangan konsolidasian sehubungan dengan program pensiun imbalan pasti adalah nilai kini kewajiban imbalan pasti pada akhir periode pelaporan dikurangi dengan nilai wajar aset program, serta disesuaikan dengan biaya jasa lalu yang belum diakui.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

g. Financial Liabilities (Continued)

- Other financial liabilities (Continued)

Other financial liabilities include the following items: (Continued)

ii. Payables to clearing and guarantee institution, payables to customers, payables to investment manager and accrued expenses, which are initially recognised at fair value and subsequently carried at amortised cost using the effective interest method.

A financial liability is derecognized when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognized in profit or loss.

h. Employees' Benefits

Post-employment Benefits - Defined benefit plans

In accordance with the relevant Labour Law prevailing in Indonesia, the Company provides defined benefit post-employment benefits to their employees.

Provision for post-employment benefits is determined using the projected unit credit method. The accumulated unrecognized actuarial gains and losses that exceed 10% of the present value of the Group's defined benefit obligations is recognized on the straight-line method over the expected average remaining working lives of the participating employees. Past service cost is recognized immediately to the extent that the benefits are already vested, and otherwise is amortized on the straight-line method over the average period until the benefits become vested.

The pension benefit obligations recognized in the consolidated statement of financial position in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the end of the reporting period less the fair value of plan assets, together with adjustments for unrecognised past-service costs.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**h. Imbalan Kerja (Lanjutan)**

Imbalan kerja jangka pendek

Imbalan kerja jangka pendek diakui pada saat terutang kepada karyawan berdasarkan metode akrual.

**i. Pengakuan Pendapatan dan Beban**

Pendapatan komisi dari transaksi perantara perdagangan efek diakui pada saat transaksi terjadi.

Imbalan jasa penjaminan emisi dan penjualan efek diakui pada saat aktivitas penjaminan emisi selesai. Imbalan jasa manajer/penasihat investasi diakui pada saat jasa tersebut sudah dilakukan dan pendapatannya sudah ditentukan.

Pendapatan provisi dan komisi termasuk biaya bróker, biaya manajemen investasi dan komisi penjualan diakui sebagai jasa yang telah dilakukan. Biaya lain dan beban komisi sebagian besar berkaitan dengan biaya transaksi dan pelayanan yang dibebankan saat jasa diterima.

Laba rugi atas perdagangan efek diakui pada saat tanggal transaksi, dan pendapatan bunga diakui berdasarkan metode akrual. Penghasilan dan beban bunga dari nasabah diakui pada saat terjadinya. Pendapatan dividen dari portofolio efek diakui pada saat emiten mengumumkan pembayaran dividen. Beban diakui pada saat terjadinya (accrual basis).

**j. Perpajakan**

Pajak kini

Aset dan/atau liabilitas pajak kini terdiri dari kewajiban kepada, atau klaim dari kantor pelayanan pajak terkait dengan periode kini dan periode sebelumnya pelaporan yang belum dibayar pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian. Aset dan/atau liabilitas pajak kini dihitung sesuai dengan tarif pajak dan ketentuan perpajakan yang berlaku pada periode fiskal yang terkait, berdasarkan laba kena pajak periode berjalan. Semua perubahan aset atau liabilitas pajak kini diakui sebagai komponen beban pajak penghasilan di dalam laporan laba rugi komprehensif konsolidasian.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**h. Employees' Benefits (Continued)**

Short-term employee benefits

*Short-term employees' benefits are recognized when they are owed to the employees based on an accrual method.*

**i. Revenues and Expenses Recognition**

*Brokerage commissions related to brokerage activities are recognized when the transactions occur.*

*Underwriting and selling fees are recognised when the underwriting activity has been completed. Financial advisory and investment management fees are recognized when the service has been rendered to the client and the revenues have been determined.*

*Fees and commissions including brokerage fees, investment management fees and sales commissions are recognized as the services that have been performed. Other fees and commission expense relate mainly to transaction and service fees are charged when the service is received.*

*Gains or losses on trading of marketable securities are recognized at the transaction date, and interest incomes are recognized based on the accrual method. Interest income and expense from customers are recognized as they occur. Dividend income from investment in marketable securities is recognized when the issuer declares dividend payment. Expenses are recognized when incurred (accrual basis).*

**j. Taxation**

Current tax

*Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, tax authorities relating to the current or prior reporting period, that are unpaid at the consolidated statement of financial position date. They are calculated according to the tax rates and tax laws applicable to the fiscal periods to which they relate, based on the taxable profit for the period. All changes to current tax assets or liabilities are recognized as a component of income tax expense in the consolidated statement of comprehensive income.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**j. Perpajakan (Lanjutan)**

**Pajak tangguhan**

Aset dan liabilitas pajak tangguhan diakui untuk perbedaan temporer antara basis komersial dan basis fiskal atas aset dan liabilitas pada setiap tanggal pelaporan. Aset pajak tangguhan diakui untuk seluruh perbedaan temporer yang dapat dikurangkan yang memiliki kemungkinan tersedianya laba kena pajak di masa depan terhadap perbedaan temporer yang dapat dikurangkan untuk diutilisasi. Liabilitas pajak tangguhan diakui untuk seluruh perbedaan pajak temporer. Manfaat pajak di masa depan, seperti saldo rugi fiskal yang belum digunakan juga diakui apabila besar kemungkinan manfaat pajak tersebut dapat direalisasi.

Jumlah tercatat aset pajak tangguhan ditelaah pada setiap tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian dan diturunkan apabila jumlah laba fiskal mungkin tidak memadai untuk mengkompensasi sebagian atau semua aset pajak tangguhan. Aset pajak tangguhan yang belum diakui diukur kembali pada setiap tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian dan diakui apabila terdapat kemungkinan aset pajak tangguhan akan dipulihkan oleh pendapatan kena pajak di masa depan.

Jumlah aset atau liabilitas ditentukan menggunakan tarif pajak yang berlaku atau secara substansial berlaku pada tanggal pelaporan dan diharapkan berlaku pada saat liabilitas/(aset) pajak tangguhan ditetapkan/(dipulihkan).

Aset dan liabilitas pajak tangguhan saling hapus apabila Grup memiliki hak berkekuatan hukum untuk saling hapus antara aset dan liabilitas pajak kini.

**Perpajakan lainnya**

Koreksi terhadap liabilitas perpajakan diakui pada saat surat ketetapan pajak diterima dan/atau, jika mengajukan keberatan dan/atau banding oleh Grup, ketika hasil dari keberatan dan/atau banding tersebut telah ditetapkan.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**j. *Taxation (Continued)***

**Deferred tax**

*Deferred tax assets and liabilities are recognized for temporary differences between the financial and the tax bases of assets and liabilities at each reporting date. Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary difference can be utilized. Deferred tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences. Future tax benefits, such as the carry-forward of unused tax losses, are also recognized to the extent that realization of such benefits is probable.*

*The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each consolidated statement of financial position date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilized. Unrecognized deferred tax assets are reassessed at each consolidated statement of financial position date and are recognized to the extent that it has become probable that future taxable income will allow the deferred tax asset to be recovered.*

*The amount of the asset or liability is determined using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date and are expected to apply when the deferred tax liabilities/(assets) are settled/(recovered).*

*Deferred tax assets and liabilities are offset when the Group has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities.*

**Other taxation matters**

*Amendments to tax obligations are recorded when an assessment letter is received and/or, if objected to and/or appealed against by the Group, when the result of the objection and/or appeal is determined.*

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

2. IKHTISAR KEBIJAKAN AKUNTANSI YANG PENTING  
(Lanjutan)

k. Dividen

Dividen diakui ketika terhutang secara legal. Dividen interim kepada pemegang saham diakui ketika diumumkan oleh direksi. Dalam hal dividen final diakui ketika disetujui oleh pemegang saham dalam Rapat Umum Tahunan (RUPS).

l. Provisi

Provisi diakui ketika Grup memiliki kewajiban legal maupun konstruktif sebagai hasil peristiwa lalu, yaitu kemungkinan besar arus keluar sumber daya ekonomi diperlukan untuk menyelesaikan kewajiban dan suatu estimasi terhadap jumlah dapat dilakukan.

Provisi ditelaah pada akhir tiap periode pelaporan dan disesuaikan untuk mencerminkan estimasi terbaik. Apabila tidak ada lagi kemungkinan arus keluar sumber daya ekonomi diperlukan untuk menyelesaikan kewajiban, maka provisi tersebut dipulihkan.

Apabila dampak nilai waktu uang material, maka provisi didiskontokan dengan menggunakan tarif sebelum pajak, jika lebih tepat, untuk mencerminkan risiko spesifik liabilitas. Ketika pendiskontoan digunakan, kenaikan provisi terkait dengan berlalunya waktu diakui sebagai beban keuangan.

m. Transaksi dan Penjabaran Mata Uang Asing

1. Transaksi dalam mata uang asing dijabarkan ke dalam mata uang Rupiah dengan menggunakan kurs yang berlaku pada tanggal transaksi.
2. Aset dan liabilitas moneter adalah dalam mata uang asing yang dijabarkan pada kurs nilai tukar pada akhir periode pelaporan. Item-item non moneter yang diukur pada biaya historis di dalam mata uang asing dijabarkan dengan menggunakan kurs nilai tukar pada tanggal transaksi awal. Item-item non moneter yang diukur pada nilai wajar di dalam mata uang asing dijabarkan dengan menggunakan kurs nilai tukar pada tanggal di mana nilai wajar ditentukan.
3. Selisih nilai tukar yang timbul dari penyelesaian item-item moneter atau pada item-item non moneter yang dijabarkan atau pada item-item moneter yang dijabarkan pada akhir periode pelaporan, diakui di dalam laporan laba rugi.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(Continued)

k. Dividends

Dividends are recognised when they become legally payable. In the case of interim dividends to equity shareholders, this is when declared by the directors. In the case of final dividends, this is when approved by the shareholders at the Annual General Meeting (AGM).

l. Provisions

Provisions are recognized when the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount can be made.

Provisions are reviewed at the end of each reporting period and adjusted to reflect the current best estimate. If it is no longer probable that an outflow of economic resources will be required to settle the obligation, the provision is reversed.

If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre tax rate that reflects, where appropriate, the risk specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a finance cost.

m. Foreign Currency Transactions and Translations

1. Foreign currency transactions are translated into Rupiah using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions.
2. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate of exchange ruling at the end of the reporting period. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined.
3. Exchange differences arising on the settlement of monetary items or on translating monetary items at the end of the reporting period are recognized in profit and loss.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

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

**m. Transaksi dan Penjabaran Mata Uang Asing**  
(Lanjutan)

4. Kurs utama yang digunakan untuk penjabaran mata uang asing pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013, berdasarkan kurs tengah yang diterbitkan Bank Indonesia, yaitu sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
1 Dollar Amerika Serikat (USD)	12.440,00	12.189,00	1 United States Dollars (USD)

**n. Kontinjensi**

Liabilitas kontinen tidak diakui di dalam laporan keuangan konsolidasian. Liabilitas kontinjensi diungkapkan di dalam catatan atas laporan keuangan konsolidasian kecuali kemungkinan arus keluar sumber daya ekonomi adalah kecil.

Aset kontinen tidak diakui di dalam laporan keuangan konsolidasian, namun diungkapkan di dalam catatan atas laporan keuangan konsolidasian jika terdapat kemungkinan suatu arus masuk manfaat ekonomis.

**o. Pihak Berelasi**

Untuk tujuan penyajian laporan keuangan konsolidasian ini, suatu pihak disebut sebagai pihak berelasi terhadap Grup, apabila:

- i. Entitas tersebut, baik secara langsung maupun tak langsung melalui satu atau lebih perantara, untuk mengendalikan Grup atau melakukan pengaruh signifikan terhadap Grup di dalam membuat keputusan kebijakan keuangan dan operasional, atau memiliki pengendalian bersama terhadap Grup;
- ii. Grup dan entitas tersebut adalah subjek pengendalian bersama;
- iii. Entitas tersebut adalah entitas asosiasi Grup atau ventura bersama di mana Grup adalah *venturer*;
- iv. Pihak tersebut adalah anggota personel manajemen kunci atau anggota keluarga dekat individu yang bersangkutan, atau merupakan entitas di bawah pengendalian, pengendalian bersama atau pengaruh signifikan Grup;

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

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

**m. Foreign Currency Transactions and Translations**  
(Continued)

4. The main exchange rates used for translating the foreign currency as of 31 December 2014 and 2013 are based of the mid rates published by Bank Indonesia, are as follows:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
1 United States Dollars (USD)	12.189,00	12.440,00	1 Dollar Amerika Serikat (USD)

**n. Contingencies**

Contingent liabilities are not recognized in the consolidated financial statements. They are disclosed in the notes to consolidated financial statements unless the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is remote.

Contingent assets are not recognized in the consolidated financial statements but are disclosed in the notes to consolidated financial statements when an inflow of economic benefits is probable.

**o. Related Parties**

For the purposes of these consolidated financial statements, a party is considered to be related to the Group if:

- i. The party has the ability, directly or indirectly through one or more intermediaries, to control the Group or exercise significant influence over the Group in making financial and operating policy decisions, or has joint control over the Group;
- ii. The Group and the party are subject to common control;
- iii. The party is an associate of the Group or a joint venture in which the Group is a venturer;
- iv. The party is a member of the key management personnel of the Company or a close family member of such an individual, or is an entity under the control, joint control or significant influence of the Group;

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**o. Pihak Berelasi (Lanjutan)**

Untuk tujuan penyajian laporan keuangan konsolidasian ini, suatu pihak disebut sebagai pihak berelasi terhadap Grup, apabila: (Lanjutan)

- v. Pihak tersebut adalah anggota keluarga dekat pihak yang disebut pada butir (i) atau merupakan entitas di bawah pengendalian, pengendalian bersama atau pengaruh signifikan individu tersebut; atau
- vi. Pihak tersebut merupakan program imbalan pasca kerja yang merupakan manfaat karyawan Grup atau merupakan entitas yang berelasi dengan Grup.

Anggota keluarga dekat merupakan individu anggota keluarga yang diharapkan mempengaruhi, atau dipengaruhi oleh orang, dalam hubungan mereka dengan entitas.

**p. Laba Bersih per Saham**

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, laba bersih per saham dihitung dengan membagi laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik Perusahaan dengan jumlah rata-rata tertimbang saham yang beredar selama tahun berjalan.

**q. Segmen Operasi**

Segmen operasi adalah suatu komponen dari Grup yang terlibat dalam aktivitas bisnis yang mana memperoleh pendapatan dan beban terkait dengan transaksi dengan komponen lain dari entitas yang sama, yang hasil operasinya dikaji ulang secara regular oleh pengambil keputusan operasional untuk membuat keputusan tentang sumber daya yang dialokasikan pada segmen tersebut dan menilai kinerjanya, dan tersedia informasi keuangan yang dapat dipisahkan. Hasil segmen yang dilaporkan kepada pengambil keputusan operasional termasuk hal-hal yang dapat diatribusikan secara langsung kepada segmen dan juga yang dapat dialokasikan dengan basis yang wajar.

Grup menentukan dan menyajikan segmen operasi berdasarkan informasi yang secara internal diberikan kepada pengambil keputusan operasional.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**o. Related Parties (Continued)**

*For the purposes of these consolidated financial statements, a party is considered to be related to the Group if: (Continued)*

- v. *The party is a close family member of a party referred to in (i) or is an entity under the control, joint control or significant influence of such individuals; or*
- vi. *The party is a post-employment benefit plan which is for the benefit of employees of the Group or of any entity that is a related party of the Group.*

*Close family members of an individual are those family members who may be expected to influence, or be influenced by, that individual in their dealings with the entity.*

**p. Earnings per share**

*At the end of reporting period, basic earnings per share is computed by dividing profit for the year attributable to owners of the Company by the weighted average number of shares outstanding during the year.*

**q. Operating Segments**

*An operating segment is a component of the Group that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the entity's components, whose operating results are reviewed regularly by the chief operating decision maker to make decisions about resources allocated to the segment and assess its performance, and for which discrete financial information is available. Segment results that are reported to the chief operating decision maker include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.*

*The Group determines and presents operating segments based on the information that internally is provided to the chief operating decision maker.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

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

**r. Peristiwa Setelah Periode Pelaporan**

Peristiwa setelah periode pelaporan yang menyajikan bukti dari kondisi yang terjadi pada akhir periode pelaporan (peristiwa penyesuai) yang dicerminkan di dalam laporan keuangan konsolidasian.

Peristiwa setelah periode pelaporan yang bukan merupakan peristiwa penyesuai, diungkapkan di dalam catatan laporan keuangan konsolidasian bila material.

**s. Hirarki Pengukuran Nilai Wajar**

PSAK 60 mensyaratkan pengungkapan tertentu yang mensyaratkan klasifikasi aset keuangan dan liabilitas keuangan yang diukur pada nilai wajar dengan menggunakan hirarki nilai wajar yang mencerminkan signifikansi input yang digunakan di dalam melakukan pengukuran nilai wajar. Hirarki nilai wajar memiliki tingkatan sebagai berikut:

- i. Kuotasi pasar (belum disesuaikan) di dalam pasar aktif bagi aset maupun liabilitas yang identikal (Tingkat 1);
- ii. Input selain kuotasi pasar yang termasuk di dalam Tingkat 1 yang dapat diobservasi bagi aset atau liabilitas, baik langsung (misalnya, harga) maupun tidak langsung (misalnya, derivatif harga) (Tingkat 2); dan
- iii. Input bagi aset dan liabilitas yang bukan berdasarkan data pasar yang dapat diobservasi (input yang tidak dapat diobservasi) (Tingkat 3).

Tingkatan di dalam hirarki nilai wajar di mana aset keuangan maupun liabilitas keuangan dikategorisasi, ditetapkan pada basis tingkatan paling rendah input yang signifikan terhadap pengukuran nilai wajar. Aset keuangan dan liabilitas keuangan diklasifikasikan di dalam keseluruhan hanya ke dalam salah satu dari ketiga tingkatan tersebut.

**3. PERTIMBANGAN, ESTIMASI DAN ASUMSI AKUNTANSI SIGNIFIKAN**

Penyajian laporan keuangan konsolidasian Grup mensyaratkan penggunaan estimasi akuntansi kritisik tertentu. Penyajian laporan keuangan tersebut juga mensyaratkan manajemen untuk mempertimbangkan penerapan kebijakan akuntansi Grup.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

**r. Events After the Reporting Period**

*Events after the reporting period that provide evidence of conditions that existed at the end of the reporting period (adjusting events) are reflected in the consolidated financial statements.*

*Events after the reporting period that are not adjusting events are disclosed in the notes to consolidated financial statements when material.*

**s. Fair Value Measurement Hierarchy**

*PSAK 60 requires certain disclosures which require the classification of financial assets and financial liabilities measured at fair value using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the fair value measurement. The fair value hierarchy has the following levels:*

- i. *Quoted quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1);*
- ii. *Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices) (Level 2); and*
- iii. *Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs) (Level 3).*

*The level in the fair value hierarchy within which the financial asset or financial liability is categorised is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement. Financial assets and financial liabilities are classified in their entirety into only one of the three levels.*

**3. SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS,  
ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

*The preparation of the Group's consolidated financial statements requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires Group management to exercise judgment in applying the Group's accounting policies.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**3. PERTIMBANGAN, ESTIMASI DAN ASUMSI AKUNTANSI  
SIGNIFIKAN (Lanjutan)**

Hal-hal di mana pertimbangan dan estimasi signifikan yang dilakukan di dalam menyajikan laporan keuangan beserta dampaknya, dibahas sebagai berikut:

**a. Pertimbangan di dalam penerapan kebijakan akuntansi**

Di dalam proses penerapan kebijakan akuntansi, manajemen telah melakukan pertimbangan, terpisah dari masalah estimasi, yang memiliki dampak signifikan terhadap jumlah yang diakui di dalam laporan keuangan konsolidasian:

**i. Pajak Penghasilan**

Grup memiliki eksposur atas pajak penghasilan. Pertimbangan signifikan dilakukan di dalam menentukan provisi atas pajak penghasilan. Ada beberapa transaksi dan komputasi di mana penentuan akhir perpajakan adalah tidak pasti didalam kegiatan usaha normal. Grup mengakui liabilitas atas isu pajak yang diharapkan berdasarkan estimasi apakah penambahan pajak akan jatuh tempo. Pada saat hasil final perpajakan berbeda dari jumlah yang sebelumnya diakui, maka selisih tersebut akan berdampak pada pajak penghasilan kini dan provisi pajak tangguhan di dalam periode dimana penentuan tersebut dibuat. Jumlah tercatat beban pajak penghasilan kini Grup pada akhir periode pelaporan adalah Rp 57.112.514.250 dan Rp 55.546.018.500 untuk tahun-tahun yang berakhir masing-masing pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013.

**ii. Penentuan Mata Uang Fungsional**

Grup mengukur transaksi mata uang asing dalam mata uang fungsional Perusahaan dan anak perusahaan terkait. Dalam menentukan mata uang fungsional dari entitas di dalam Grup, pertimbangan diperlukan untuk menentukan mata uang yang sebagian besar mempengaruhi harga penjualan jasa dan negara yang mempunyai kekuatan kompetitif dan peraturan-peraturan yang sebagian besar menentukan harga penjualan jasa entitas di dalam Grup. Mata uang fungsional dari entitas dalam Grup ditentukan berdasarkan penilaian manajemen terhadap lingkungan ekonomi dimana entitas itu beroperasi dan proses entitas untuk menentukan harga jual.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**3. SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES  
AND ASSUMPTIONS (Continued)**

*The areas where significant judgments and estimates have been made in preparing the financial statements and their effect are discussed below:*

**a. Judgements made in applying accounting policies**

*In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgements, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements:*

**i. Income Taxes**

*The Group has exposure to income taxes. Significant judgement is involved in determining the provision for income taxes. There are certain transactions and computations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognizes liabilities for expected tax issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognized, such differences will impact the current income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made. The carrying amounts of the Group's current income tax expense at the end of the reporting period were approximately Rp 57,112,514,250 and Rp 55,546,018,500 for the years ended 31 December 2014 and 2013, respectively.*

**ii. Determination of Functional Currency**

*The Group measures foreign currency transactions in the respective functional currencies of the Company and its subsidiaries. In determining the functional currency of the entities in the Group, judgement is required to determine the currency that mainly influences sales prices for services and of the country whose competitive forces and regulations mainly determines the sales prices of its services. The functional currencies of the entities in the Group are determined based on management's assessment of the economic environment in which the entities operate and the entities' process of determining sales prices.*

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

3. PERTIMBANGAN, ESTIMASI DAN ASUMSI AKUNTANSI SIGNIFIKAN (Lanjutan)
- a. Pertimbangan di dalam penerapan kebijakan akuntansi (Lanjutan)
- iii. Klasifikasi aset dan liabilitas keuangan

Grup menetapkan kategori atas aset dan liabilitas tertentu sebagai aset keuangan dan liabilitas keuangan dengan mempertimbangkan definisi yang ditetapkan PSAK No. 55 (Revisi 2006) dipenuhi. Dengan demikian, aset keuangan dan liabilitas keuangan diakui sesuai dengan kebijakan akuntansi Perusahaan seperti diungkapkan pada Catatan 2d dan 2g.

b. Sumber Utama Ketidakpastian Estimasi

Asumsi utama berkenaan dengan sumber utama dan sumber lainnya ketidakpastian estimasi di masa depan, yang memiliki risiko signifikan yang dapat menyebabkan penyesuaian material terhadap nilai tercatat aset dan liabilitas pada tahun buku mendatang, didiskusikan di bawah.

i. Masa Manfaat Aset Tetap

Biaya aset tetap disusutkan dengan metode garis lurus berdasarkan taksiran masa manfaat aset tetap. Manajemen memperkirakan masa manfaat aset tetap tersebut antara 2 - 20 tahun. Hal ini sesuai taksiran masa manfaat yang umum diaplikasikan pada industri. Perubahan tingkat yang diharapkan dalam penggunaan dan perkembangan teknologi dapat mempengaruhi masa manfaat peralatan dan nilai sisa atas aset-aset tersebut, oleh karena itu, biaya penyusutan di masa yang akan datang dapat saja berubah. Nilai tercatat aset tetap pada akhir periode pelaporan diungkapkan dalam Catatan 14 atas laporan keuangan konsolidasian.

ii. Penurunan Nilai Piutang Nasabah

Grup menilai pada tiap tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian apakah terdapat bukti objektif aset keuangan mengalami penurunan nilai. Untuk menentukan apakah terdapat bukti objektif penurunan nilai, Grup mempertimbangkan faktor-faktor seperti kemungkinan ketidakmampuan untuk membayar hutang atau kesulitan signifikan debitur dan kegagalan maupun penundaan signifikan pembayaran.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (Continued)

- a. Judgements made in applying accounting policies (Continued)
- iii. Determination of financial asset and liabilities

The Group determines the category of certain assets and liabilities as financial assets and financial liabilities by judging if they meet the definition set forth in SFAS No. 55 (Revised 2006). Accordingly, the financial assets and financial liabilities are accounted for in accordance with the Company's accounting policies as disclosed in Note 2d and 2g.

b. Key Sources of Estimation Uncertainty

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

i. Useful Lives of Property and Equipment

The cost of property and equipment is depreciated on a straight-line method over the assets' estimated useful economic lives. Management estimates the useful lives of these equipment to be 2 to 20 years. These are common life expectancies applied in the industry. Changes in the expected level of usage and technological developments could impact the economic useful lives and the residual values of these assets, therefore, future depreciation charges could be revised. The carrying amount of the Company's property and equipment at the end of the reporting period is disclosed in Note 14 to the consolidated financial statements.

ii. Impairment of Receivables From Customers

The Group assesses at each consolidated statement of financial position date whether there is objective evidence that a financial asset is impaired. To determine whether there is objective evidence of impairment, the Group considers factors such as the possibility of insolvency or significant difficulties of the debtor and default or significant delay in payments.

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

3. PERTIMBANGAN, ESTIMASI DAN ASUMSI AKUNTANSI  
SIGNIFIKAN (Lanjutan)

b. Sumber Utama Ketidakpastian Estimasi  
(Lanjutan)

ii. Penurunan Nilai Piutang Nasabah (Lanjutan)

Apabila terdapat bukti objektif penurunan nilai, jumlah dan saat arus kas di masa mendatang diestimasi berdasarkan pengalaman historis atas kerugian aset dengan karakteristik risiko kredit yang serupa. Nilai tercatat atas piutang nasabah Grup pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian diungkapkan di Catatan 6 atas laporan keuangan konsolidasian.

iii. Nilai Wajar Instrumen Keuangan

Grup menentukan nilai wajar dari instrumen keuangan yang tidak mempunyai kuotasi, menggunakan teknik penilaian. Teknik tersebut secara signifikan dipengaruhi oleh asumsi yang digunakan, termasuk tingkat diskonto dan estimasi arus kas masa depan. Maka dari itu, perkiraan nilai wajar yang diperoleh tidak selalu dapat dibuktikan melalui perbandingan dengan pasar independen dan, dalam banyak kasus, mungkin tidak dapat direalisasikan dengan segera.

Metode dan asumsi yang digunakan, serta teknik penilaian yang digunakan, diungkapkan di dalam Catatan 41 di dalam laporan keuangan konsolidasian.

iv. Asumsi Liabilitas Imbalan Kerja

Biaya, aset dan liabilitas dari program imbalan pasti yang diselenggarakan oleh Grup ditentukan dengan menggunakan metode-metode yang mengandalkan estimasi dan asumsi aktuarial. Rincian dari asumsi-asumsi utama ditetapkan dalam Catatan 21 atas laporan keuangan konsolidasian. Grup menerima masukan dari aktuaris independen berkaitan dengan kelayakan asumsi. Perubahan dalam asumsi yang digunakan mungkin memiliki dampak yang signifikan terhadap laporan laba rugi komprehensif konsolidasian dan laporan posisi keuangan konsolidasian.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS,  
ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (Continued)

b. Key Sources of Estimation Uncertainty  
(Continued)

ii. Impairment of Receivables From Customers  
(Continued)

Where there is objective evidence of impairment, the amount and timing of future cash flows are estimated based on historical loss experience for assets with similar credit risk characteristics. The carrying amount of the Group's receivables from customers at the consolidated statement of financial position date is disclosed in Note 6 to the consolidated financial statements.

iii. Fair Value of Financial Instruments

The Group determines the fair value of financial instruments that are not quoted, using valuation techniques. Those techniques are significantly affected by the assumptions used, including discount rates and estimates of future cash flows. In that regard, the derived fair value estimates cannot always be substantiated by comparison with independent markets and, in many cases, may not be capable of being realised immediately.

The methods and assumptions applied, and the valuation techniques used, are disclosed in Note 41 to the consolidated financial statements.

iv. Post Employment Benefits Obligation  
Assumptions

The costs, assets and liabilities of the defined benefit schemes operating by the Group are determined using methods relying on actuarial estimates and assumptions. Details of the key assumptions are set out in Note 21 to the consolidated financial statements. The Group takes advice from independent actuaries relating to the appropriateness of the assumptions. Changes in the assumptions used may have a significant effect on the consolidated statement of comprehensive income and the consolidated statement of financial position.

Ekshibit E/31

Exhibit E/31

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**4. KAS DAN SETARA KAS**

**4. CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<u>2 0 1 4</u>	<u>2 0 1 3</u>	
<b>K a s</b>			<b>Cash on Hand</b>
<b>Rupiah</b>			<b>Rupiah</b>
Perusahaan	9.265.140	11.051.572	The Company
Entitas anak	23.616.790	22.419.390	Subsidiary
<b>Dolar AS</b>			<b>US Dollar</b>
Entitas anak	186.600	-	Subsidiary
<b>Jumlah Kas</b>	<u>33.068.530</u>	<u>33.470.962</u>	<b>Total Cash on Hand</b>
<b>B a n k</b>			<b>Bank</b>
Pihak-pihak berelasi			Related parties
PT Bank Pan Indonesia Tbk			PT Bank Pan Indonesia Tbk
<b>Rupiah</b>			<b>Rupiah</b>
Perusahaan	223.176.857	380.798.328	The Company
Entitas anak	177.167.964	374.139.144	Subsidiary
<b>Dolar AS</b>			<b>US Dollar</b>
Perusahaan	326.429.456	313.829.695	The Company
	<u>726.774.277</u>	<u>1.068.767.167</u>	
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
<b>Rupiah</b>			<b>Rupiah</b>
Perusahaan			The Company
PT Bank Permata Tbk	3.367.345.653	314.731.920	PT Bank Permata Tbk
PT Bank Central Asia Tbk	1.608.681.385	2.130.560.624	PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank Mandiri (Persero)Tbk	281.313.357	691.420.134	PT Bank Mandiri (Persero)Tbk
PT Bank Internasional Indonesia Tbk	138.068.210	188.322.327	PT Bank Internasional Indonesia Tbk
PT Bank CIMB Niaga Tbk	26.886.071	42.605.758	PT Bank CIMB Niaga Tbk
PT Bank Mega Tbk	12.187.692	22.452.553	PT Bank Mega Tbk
<b>Dolar AS</b>			<b>US Dollar</b>
PT Bank Mandiri (Persero)Tbk	65.384.889	86.202.924	PT Bank Mandiri (Persero)Tbk
<b>Rupiah</b>			<b>Rupiah</b>
Entitas anak			Subsidiary
PT Bank Mandiri (Persero)Tbk	1.509.618.045	438.212.176	PT Bank Mandiri (Persero)Tbk
PT Bank Central Asia Tbk	262.356.383	402.879.593	PT Bank Central Asia Tbk
PT Bank CIMB Niaga Tbk	61.630.079	63.114.478	PT Bank CIMB Niaga Tbk
PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	23.444.543	37.367.663	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk
	<u>7.356.916.307</u>	<u>4.417.870.150</u>	
<b>Jumlah bank</b>	<u>8.083.690.584</u>	<u>5.486.637.317</u>	<b>Total banks</b>
<b>Deposito berjangka</b>			<b>Time deposits</b>
Pihak-pihak berelasi			Related parties
PT Bank Pan Indonesia Tbk			PT Bank Pan Indonesia Tbk
<b>Dolar AS</b>			<b>US Dollar</b>
Perusahaan	360.138.000	352.871.550	The Company
	<u>360.138.000</u>	<u>352.871.550</u>	
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
<b>Rupiah</b>			<b>Rupiah</b>
Entitas anak			Subsidiary
PT Bank Permata Tbk	13.000.000.000	9.000.000.000	PT Bank Permata Tbk
<b>Jumlah Deposito Berjangka</b>	<u>13.360.138.000</u>	<u>9.352.871.550</u>	<b>Total Time Deposits</b>
<b>Jumlah Kas dan Setara Kas</b>	<u>21.476.897.114</u>	<u>14.872.979.829</u>	<b>Total Cash and Cash Equivalents</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

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

Rincian kas dan setara kas berdasarkan penempatannya:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Kas	33.068.530	33.470.962	<i>Cash on hand</i>
<b>Pihak-pihak berelasi</b>			<b>Related parties</b>
B a n k	726.774.277	1.068.767.167	B a n k
Deposito berjangka	<u>360.138.000</u>	<u>352.871.550</u>	Time deposit
<b>Jumlah pihak-pihak berelasi</b>	<b>1.086.912.277</b>	<b>1.421.638.717</b>	<b>Total Related parties</b>
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
B a n k	7.356.916.307	4.417.870.150	B a n k
Deposito berjangka	<u>13.000.000.000</u>	<u>9.000.000.000</u>	Time deposit
<b>Jumlah pihak ketiga</b>	<b>20.356.916.307</b>	<b>13.417.870.150</b>	<b>Total Third parties</b>
<b>Jumlah Kas dan Setara Kas</b>	<b>21.476.897.114</b>	<b>14.872.979.829</b>	<b>Total Cash and Cash Equivalents</b>

Kisaran tingkat suku bunga deposito per tahun adalah sebagai berikut:

**4. CASH AND CASH EQUIVALENTS (Continued)**

*Details of cash and cash equivalent based on placement:*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Rupiah	4,25% - 11,00%	4,25% - 11,00%	<i>Rupiah</i>
Dolar AS	0,75%	0,75%	US Dollar

**5. AKUN-AKUN YANG BERHUBUNGAN DENGAN LEMBAGA KLIRING DAN PENJAMINAN**

**a. Deposito pada Lembaga Kliring dan Penjaminan**

Rincian deposito berdasarkan penempatannya:

**5. ACCOUNTS RELATED TO CLEARING AND GUARANTEE INSTITUTION**

**a. Deposit at Clearing and Guarantee Institution**

*Details of deposit based on placement:*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Deposito wajib</b>	343.902.698	336.038.858	<b>Mandatory deposit</b>
<b>Deposito tambahan</b>			<b>Additional deposit</b>
PT Bank Victoria International Tbk	<u>9.000.000.000</u>	<u>9.000.000.000</u>	PT Bank Victoria International Tbk

**J u m l a h**

**9.343.902.698**

**T o t a l**

Tingkat suku bunga deposito untuk tahun berakhir 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar 4,25% - 11,00%.

*The annual interest rates of these deposits for the years ended 31 December 2014 and 2013 were 4.25% - 11.00%, respectively.*

PT Kliring Penjamin Efek Indonesia (KPEI) sebagai lembaga kliring dan penjaminan mempunyai wewenang untuk menggunakan dana kliring tersebut untuk menutup kegagalan penyelesaian transaksi bursa dari anggota bursa pada kondisi tertentu sebagaimana ditetapkan dalam peraturan yang bersangkutan.

*PT Kliring Penjamin Efek Indonesia (KPEI) as clearing and guarantee institution has a right to use the clearing fund to cover any failed market transaction settlement of a stock exchange member on certain conditions as stated in the respective regulations.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**5. AKUN-AKUN YANG BERHUBUNGAN DENGAN LEMBAGA KLIRING DAN PENJAMINAN (Lanjutan)**

a. Deposito pada Lembaga Kliring dan Penjaminan (Lanjutan)

Dana kliring yang digunakan tidak memperoleh bunga. Dana tersebut akan ditambahkan ke dalam deposito anggota bursa oleh KPEI setelah dana yang digunakan untuk menutup gagal bayar kemudian diperoleh kembali dari Anggota Bursa Gagal Bayar berdasarkan pembayaran yang dilakukan.

b. Piutang (Utang) pada Lembaga Kliring dan Penjaminan

Akun ini merupakan tagihan dan kewajiban Perusahaan kepada KPEI sehubungan dengan perhitungan penyelesaian (*settlement*) transaksi perdagangan efek yang dilakukan oleh Perusahaan di bursa efek, dengan rincian sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>
Piutang LKP	188.113.682.200	56.199.956.000
Utang LKP	<u>(179.706.784.400)</u>	<u>(51.605.006.500)</u>
<b>Piutang LKP - Bersih</b>	<b><u>8.406.897.800</u></b>	<b><u>4.594.949.500</u></b>

*Receivables from clearing and guarantee institution  
Payables to clearing and guarantee institution*

*Receivables from clearing and guarantee institution - Net*

**6. PIUTANG NASABAH**

**6. RECEIVABLE FROM CUSTOMERS**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Pihak berelasi Reguler Reksa Dana Panin Dana Maksima	<u>39.438.466.771</u>	<u>7.826.544.518</u>	<i>Related parties Regular Reksa Dana Panin Dana Maksima</i>
Pihak ketiga Reguler Saldo lebih atau sama dengan 5% Saldo kurang dari 5%	<u>140.617.571.162</u> <u>242.616.245.875</u>	<u>142.640.426.480</u> <u>218.699.965.120</u>	<i>Third parties Regular Balances which are more than or equal to 5% Balances which are less than 5%</i>
	<u>383.233.817.037</u>	<u>361.340.391.600</u>	
Marjin Saldo lebih atau sama dengan 5% Saldo kurang dari 5%	<u>10.653.466.074</u> <u>5.581.087.711</u>	<u>23.285.063.372</u> <u>13.903.991.037</u>	<i>Margin Balances which are more than or equal to 5% Balances which are less than 5%</i>
	<u>16.234.553.785</u>	<u>37.189.054.409</u>	
Pihak ketiga - Bersih	<u>399.468.370.822</u>	<u>398.529.446.009</u>	<i>Third parties - Net</i>
<b>J u m l a h</b>	<b><u>438.906.837.593</u></b>	<b><u>406.355.990.527</u></b>	<i>Total</i>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**6. PIUTANG NASABAH (Lanjutan)**

Pada umumnya, seluruh piutang nasabah diselesaikan dalam waktu singkat, biasanya dalam waktu 3 (tiga) hari dari tanggal perdagangan.

Transaksi nasabah yang belum dibayar pada hari ketiga setelah tanggal transaksi (T+3) akan dikenakan pinalti sesuai dengan kebijakan perusahaan.

Perusahaan memberikan pembiayaan transaksi margin sebesar rasio 1:1 terhadap jaminan nasabah. Jaminan piutang margin pada umumnya berupa kas dan saham nasabah.

Piutang margin yang terkait dengan pembiayaan transaksi margin dikenakan bunga sesuai dengan kebijakan perusahaan.

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, seluruh piutang nasabah adalah dalam Rupiah Indonesia.

Perusahaan tidak membentuk penyisihan kerugian penurunan nilai karena Perusahaan berkeyakinan para nasabah mempunyai jaminan yang cukup sehingga tidak timbul kerugian dari piutang nasabah yang tidak tertagih.

Nilai wajar aset keuangan yang dicatat sebesar biaya perolehan diamortisasi dalam laporan keuangan konsolidasian mendekati nilai tercatatnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek atau menggunakan suku bunga pasar yang berlaku.

Tidak terdapat piutang nasabah yang dijaminkan pada setiap akhir periode pelaporan.

**7. PIUTANG KEGIATAN MANAJER INVESTASI**

**2014**

<b>Berdasarkan reksadana</b>
<b>Pihak berelasi</b>
Panin Dana Maksima
Panin Dana Prima
Panin Dana Ultima
Panin Dana Bersama Plus
Lain-lain (masing-masing dibawah 5% dari jumlah)

**2013**

18.773.298.337	17.649.963.816
5.514.177.498	4.740.054.520
3.050.579.923	-
1.837.603.037	2.089.098.341
2.334.238.147	1.998.167.209
<b>31.509.896.942</b>	<b>26.477.283.886</b>

<b>Pihak ketiga</b>
Lain-lain (masing-masing dibawah 5% dari jumlah)
<b>Jumlah</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**6. RECEIVABLE FROM CUSTOMERS (Continued)**

*Substantially, all receivables from customers are settled within a short period of time, usually within 3 (three) days from the trade date.*

*Customer transaction outstanding after the third day following the date of the transaction (T+3) will be charged penalty fee according to Company's Policy.*

*The Company offers financing for margin transactions of 1:1 ratio from customers' collateral. Margin receivables collaterals are generally in the form of cash and customers' stocks.*

*Margin receivables related to margin transaction financing borne interest according to Company's Policy.*

*As at consolidated statements of financial position date, all receivables from customers are denominated in Indonesian Rupiah.*

*No provision for impairment losses has been provided as the Company's management believes that the customers has sufficient collateral so there is no possible future losses from uncollectible receivables.*

*The fair values of the financial assets recorded at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair values because of their short-term maturities or they carry prevailing market interest rates.*

*There are no receivables from customer pledged at the end of each reporting period.*

**7. RECEIVABLES FROM INVESTMENT MANAGER**

**2013**

<b>By mutual funds</b>
<b>Related parties</b>
Panin Dana Maksima
Panin Dana Prima
Panin Dana Ultima
Panin Dana Bersama Plus

*Others (each below 5% of total)*

984.297.813	108.132.868
<b>32.494.194.755</b>	<b>26.585.416.754</b>

**Third parties**

*Others (each below 5% of total)*

**Total**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**7. PIUTANG KEGIATAN MANAJER INVESTASI (Lanjutan)**

Nilai wajar aset keuangan yang dicatat sebesar biaya perolehan diamortisasi dalam laporan keuangan konsolidasian mendekati nilai tercatatnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek atau menggunakan suku bunga pasar yang berlaku.

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, seluruh piutang kegiatan manajer investasi adalah dalam Rupiah Indonesia.

Tidak terdapat piutang kegiatan manajer investasi yang dijaminkan pada setiap akhir periode pelaporan.

**8. PORTOFOLIO EFEK**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Aset keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi	<u>926.023.039.556</u>	681.941.702.937	<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>
Tidak terdapat portofolio efek yang dijaminkan pada setiap akhir periode pelaporan.			<i>There are no marketable securities pledged at the end of each reporting period.</i>
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Harga kuotasi</b>			<b>Quoted price</b>
<b>Pihak berelasi</b>			<b>Related parties</b>
Reksadana	875.722.779.278	637.933.644.278	Mutual funds
Efek utang	23.815.292.000	24.015.848.000	Debt securities
Efek ekuitas	<u>14.623.515.000</u>	<u>13.964.000.000</u>	Equity securities
	<u>914.161.586.278</u>	<u>675.913.492.278</u>	
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
Efek utang	10.739.608.000	5.024.455.000	Debt securities
Efek ekuitas	<u>1.121.845.278</u>	<u>1.003.755.659</u>	Equity securities
	<u>11.861.453.278</u>	<u>6.028.210.659</u>	
<b>Nilai wajar</b>	<u>926.023.039.556</u>	<u>681.941.702.937</u>	<b>Fair value</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**7. RECEIVABLES FROM INVESTMENT MANAGER  
(Continued)**

*The fair values of the financial assets recorded at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair values because of their short-term maturities or they carry prevailing market interest rates.*

*As at consolidated statements of financial position date, all receivables from investment manager are denominated in Indonesian Rupiah.*

*There are no receivables from investment manager pledged at the end of each reporting period.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**8. PORTOFOLIO EFEK (Lanjutan)**

Aset keuangan, pada nilai wajar melalui laba rugi Grup meliputi sebagai berikut:

**Efek Utang**

Rincian jatuh tempo, biaya perolehan, nilai wajar dan laba (rugi) yang belum direalisasi masing-masing efek utang yang diterbitkan pihak ketiga dan pihak berelasi pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

**8. MARKETABLE SECURITIES (Continued)**

*The Group's financial assets, at fair value through profit or loss consist of the following:*

**Debt Securities**

*Details of maturity date, cost, fair value and unrealized gain (loss) of each debt securities issued by third parties and related parties as of 31 December 2014 and 2013 were as follows:*

Nama Efek/ Name of securities	2014				Laba (rugi) yang belum direalisasi/ Unrealized gain (loss)
	Jatuh tempo/ Maturity date	Peringkat/ Rating	Biaya perolehan/ Cost	Nilai wajar/ Fair value	
<b>Pihak ketiga/ Third parties</b>					
Obligasi I BW Plantation Tahun 2010	16 Nov/ Nov 2015	idBBB+	9.547.500.000	10.739.608.000	1.192.108.000
<b>Pihak berelasi/ Related parties</b>					
Subordinasi Panin Bank III Tahun 2010	9 Nov/ Nov 2017	idAA	20.000.000.000	19.826.740.000	( 173.260.000)
Obligasi Bank Panin IV Tahun 2010	9 Nov/ Nov 2015	idAA-	4.000.000.000	3.988.552.000	( 11.448.000)
			24.000.000.000	23.815.292.000	( 184.708.000)
<b>Jumlah - Bersih/ Total - Net</b>			<b>33.547.500.000</b>	<b>34.554.900.000</b>	<b>1.007.400.000</b>
<b>2013</b>					
Nama Efek/ Name of securities	Jatuh tempo/ Maturity date	Peringkat/ Rating	Biaya perolehan/ Cost	Nilai wajar/ Fair value	Laba (rugi) yang belum direalisasi/ Unrealized gain (loss)
<b>Pihak ketiga/ Third parties</b>					
Obligasi I BW Plantation Tahun 2010	16 Nov/ Nov 2015	idBBB+	4.300.000.000	5.024.455.000	724.455.000
<b>Pihak berelasi/ Related parties</b>					
Subordinasi Panin Bank III Tahun 2010	9 Nov/ Nov 2017	idAA	20.000.000.000	20.069.000.000	69.000.000
Obligasi Bank Panin IV Tahun 2010	9 Nov/ Nov 2015	idAA-	4.000.000.000	3.946.848.000	( 53.152.000)
			24.000.000.000	24.015.848.000	15.848.000
<b>Jumlah - Bersih/ Total - Net</b>			<b>28.300.000.000</b>	<b>29.040.303.000</b>	<b>740.303.000</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**8. PORTOFOLIO EFEK (Lanjutan)**

**Unit Penyertaan Reksadana**

Jumlah unit penyertaan dan nilai aktiva bersih Reksadana dengan pihak berelasi pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

**Nama Reksadana/ Name of Mutual Fund**

**Pihak berelasi/Related parties**

**Perusahaan/The Company**

Panin Dana Maksima	4.294.753,48	73.705,76	316.548.059.348
Panin Dana Ultima	100.000.000,00	1.106,07	110.607.213.160
Panin Dana Unggulan	12.457.440,82	6.215,03	77.423.326.029
Panin Dana Prima	15.661.767,88	3.483,08	54.551.178.030
Panin Dana Utama Plus 2	26.047.389,09	1.853,30	48.273.543.650
Panin Dana Bersama Plus	33.740.789,20	1.405,46	47.421.302.603
Panin Dana US Dollar	1.063.829,79	18.424,30	19.600.319.084

**Entitas Anak/Subsidiaries**

Panin Dana Bersama Plus	36.461.481,23	1.405,46	51.245.124.234
Panin Dana Prima	13.044.655,03	3.483,08	45.435.566.600
Panin Dana Maksima	607.421,70	73.705,76	44.770.477.024
Panin Dana Unggulan	6.874.258,77	6.215,03	42.723.701.155
Panin Dana Ultima	5.981.051,50	1.106,07	6.615.474.192
Panin Dana Likuid	4.948.277,01	1.115,29	5.518.776.236
Panin Flexi Maxi	1,00	4.885.968.103	4.885.968.103
Panin Dana Utama Plus 2	12.468,09	1.853,30	23.107.063
Panin Dana Syariah Saham	21.280,65	1.219,99	25.962.267
Panin Dana Syariah Berimbang	22.275,86	1.091,51	24.314.388
Panin Dana US Dollar	1.025,43	18.424,30	18.896.360
Panin Gebyar Indonesia II	5.591,93	1.698,26	9.496.521
Panin Dana Prioritas	944,23	1.030,71	973.231

**J u m l a h / T o t a l**

**261.246.702,69**

**875.722.779.278**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**8. MARKETABLE SECURITIES (Continued)**

**Units of Mutual Funds**

*Number of units and net asset value of mutual funds with related parties as of 31 December 2014 and 2013 are as follows:*

<b>Nama Reksadana/ Name of Mutual Fund</b>	<b>2 0 1 4</b>		
	<b>Jumlah Unit/ Number of Units</b>	<b>Nilai Aset Bersih/Unit/ Net Asset Value/Unit</b>	<b>Nilai Wajar/ Fair Value</b>
Panin Dana Maksima	4.294.753,48	73.705,76	316.548.059.348
Panin Dana Ultima	100.000.000,00	1.106,07	110.607.213.160
Panin Dana Unggulan	12.457.440,82	6.215,03	77.423.326.029
Panin Dana Prima	15.661.767,88	3.483,08	54.551.178.030
Panin Dana Utama Plus 2	26.047.389,09	1.853,30	48.273.543.650
Panin Dana Bersama Plus	33.740.789,20	1.405,46	47.421.302.603
Panin Dana US Dollar	1.063.829,79	18.424,30	19.600.319.084
<b>J u m l a h / T o t a l</b>	<b><u>261.246.702,69</u></b>		<b><u>875.722.779.278</u></b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**8. PORTOFOLIO EFEK (Lanjutan)**

**Unit Penyertaan Reksadana (Lanjutan)**

**8. MARKETABLE SECURITIES (Continued)**

**Units of Mutual Funds (Continued)**

<i>Nama Reksadana/ Name of Mutual Fund</i>	<i>2013</i>		
	<i>Jumlah Unit/ Number of Units</i>	<i>Nilai Aset Bersih/Unit/ Net Asset Value/Unit</i>	<i>Nilai Wajar/ Fair Value</i>
<b>Pihak berelasi/Related parties</b>			
<b>Perusahaan/The Company</b>			
Panin Dana Maksima	5.028.030,65	58.283,44	293.050.904.389
Panin Dana Unggulan	12.457.440,82	5.275,90	65.724.205.811
Panin Dana Prima	15.661.767,88	2.841,86	44.508.529.729
Panin Dana Utama Plus 2	26.047.389,09	1.676,07	43.657.164.074
Panin Dana Bersama Plus	33.740.789,20	1.137,55	38.381.939.357
Panin Dana US Dollar	1.063.829,79	15.124,11	16.089.480.042
<b>Entitas Anak/Subsidiary</b>			
Panin Dana Bersama Plus	31.045.681,08	1.137,55	35.316.110.755
Panin Dana Prima	11.263.332,27	2.841,86	32.008.797.679
Panin Dana Unggulan	5.814.706,99	5.275,90	30.677.809.679
Panin Dana Maksima	499.173,40	58.283,44	29.093.541.185
Panin Flexi Maxi	1,00	5.109.549.338,00	5.109.549.338
Panin Dana Likuid	4.008.788,43	1.054,98	4.229.183.205
Panin Dana Utama Plus 2	12.468,09	1.676,07	20.897.345
Panin Dana Syariah Saham	21.280,65	969,49	20.631.475
Panin Dana Syariah Berimbang	22.275,86	895,05	19.938.019
Panin Dana US Dollar	1.025,43	15.124,11	15.508.717
Panin Gebyar Indonesia II	5.591,93	1.536,29	8.590.827
Panin Dana Prioritas	944,23	913,60	862.652
<b>Jumlah / Total</b>	<b>146.694.516,79</b>		<b>637.933.644.278</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**9. PIUTANG REVERSE REPO**

**9. RECEIVABLE FROM REVERSE REPO**

Kode (jumlah saham)/ Code (No. of shares)	Nilai nominal/ Nominal Amount	Tanggal dimulai/ Starting date	Tanggal jatuh tempo/ Due date	Nilai penjualan kembali/ Resale amount	2 0 1 4	
					Pendapatan bunga yang belum diamortisasi/ Unamortized interest	Nilai tercatat/ Carrying value
MDLN (125.000.000 lbr)	25.000.000.000	09 Des/Dec 2014	09 Jun/Jun 2015	27.338.194.444 ( 2.055.555.556 )	25.282.638.888	
MDLN (83.333.300 lbr)	20.000.000.000	10 Des/Dec 2014	10 Mar/Mar 2015	20.925.000.000 ( 709.166.667 )	20.215.833.333	
MDLN (101.266.000 lbr)	20.000.000.000	23 Des/Dec 2014	23 Jun/Jun 2015	21.870.555.556 ( 1.788.333.333 )	20.082.222.223	
BBKP (54.794.600 lbr)	19.386.106.623	01 Des/Dec 2014	30 Jan/Jan 2015	20.000.000.000 ( 306.946.688 )	19.693.053.312	
BBKP (47.945.300 lbr)	16.962.843.296	01 Des/Dec 2014	30 Jan/Jan 2015	17.500.000.000 ( 268.578.352 )	17.231.421.648	
BKSL (69.200.000 lbr)						
ENRG (10.000.000 lbr)						
VIVA (21.107.600 lbr)	13.500.000.000	22 Des/Dec 2014	05 Jan/Jan 2015	13.599.750.000 ( 35.625.000 )	13.564.125.000	
BBKP ( 27.397.300 lbr)	9.693.053.312	01 Des/Dec 2014	30 Jan/Jan 2015	10.000.000.000 ( 153.473.344 )	9.846.526.656	
BBKP ( 27.397.300 lbr)	9.693.053.312	01 Des/Dec 2014	30 Jan/Jan 2015	10.000.000.000 ( 153.473.344 )	9.846.526.656	
BAPI (115.384.700 lbr)	7.500.000.000	26 Nov/Nov 2014	14 Jan/Jan 2015	7.699.062.500 ( 56.875.000 )	7.642.187.500	
BKSL (69.200.000 lbr)						
BUMI (4.750.000 lbr)						
ENRG (10.000.000 lbr)						
VIVA (22.600.000 lbr)	7.283.148.295	22 Des/Dec 2014	05 Jan/Jan 2015	7.336.962.668 ( 19.219.419 )	7.317.743.249	
INTA (35.000.000 lbr)	5.000.000.000	24 Sep/Sep 2014	02 Jan/Jan 2015	5.256.944.444 ( 5.138.889 )	5.251.805.555	
VIVA (15.060.200 lbr)	4.030.000.000	29 Des/Dec 2014	12 Jan/Jan 2015	4.059.777.222 ( 25.523.333 )	4.034.253.889	
HEXA (541.500 lbr)	2.000.000.000	08 Des/Dec 2014	08 Jan/Jan 2015	2.032.722.222 ( 8.444.444 )	2.024.277.778	
	<u>160.048.204.838</u>			<u>167.618.969.056</u> ( <u>5.586.353.369</u> )	<u>162.032.615.687</u>	
2 0 1 3						
Kode (jumlah saham)/ Code (No. of shares)	Nilai nominal/ Nominal Amount	Tanggal dimulai/ Starting date	Tanggal jatuh tempo/ Due date	Nilai penjualan kembali/ Resale amount	Pendapatan bunga yang belum diamortisasi/ Unamortized interest	Nilai tercatat/ Carrying value
BORN (228.571.500)	20.000.000.000	10 Des/Dec 2013	15 Jan/Jan 2014	20.350.000.000 ( 145.833.333 )	20.204.166.667	
BORN (114.286.000)	10.000.000.000	19 Des/Dec 2013	23 Jan/Jan 2014	10.170.138.889 ( 111.805.556 )	10.058.333.333	
BORN (114.286.000)	10.000.000.000	12 Des/Dec 2013	21 Jan/Jan 2014	10.194.444.444 ( 102.083.333 )	10.092.361.111	
INTA (25.362.500)	5.000.000.000	19 Des/Dec 2013	19 Mar/Mar 2014	5.218.750.000 ( 189.583.333 )	5.029.166.667	
ELSA (6.736.500)						
INTA (35.000.000)	5.000.000.000	24 Des/Dec 2013	24 Mar/Mar 2014	5.225.000.000 ( 207.500.000 )	5.017.500.000	
MDLN (101.266.000)	20.000.000.000	23 Des/Dec 2013	23 Jun/Jun 2014	21.820.000.000 ( 1.740.000.000 )	20.080.000.000	
BKSL (69.200.000)	8.774.226.389	27 Des/Dec 2013	10 Jan/Jan 2014	8.833.939.874 ( 42.652.489 )	8.791.287.385	
BUMI (4.750.000)						
ENRG (10.000.000)						
VIVA (13.000.000)						
BKSL (17.000.000)	13.500.000.000	27 Des/Dec 2013	10 Jan/Jan 2014	13.589.250.000 ( 63.750.000 )	13.525.500.000	
JIHD (2.886.500)						
BUMI (16.000.000)						
INKP (7.725.000)						
TKIM (950.000)						
HEXA (1.046.500)	2.000.000.000	11 Des/Dec 2013	13 Jan/Jan 2014	2.031.166.667 ( 12.277.778 )	2.018.888.889	
HEXA (541.500)	1.000.000.000	30 Des/Dec 2013	30 Jan/Jan 2014	1.014.638.889 ( 14.166.667 )	1.000.472.222	
MDLN (125.000.000)	25.000.000.000	9 Des/Dec 2013	9 Jun/Jun 2014	27.275.000.000 ( 2.000.000.000 )	25.275.000.000	
	<u>120.274.226.389</u>			<u>125.722.328.763</u> ( <u>4.629.652.489</u> )	<u>121.092.676.274</u>	

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**9. PIUTANG REVERSE REPO (Lanjutan)**

Seluruh piutang *reverse repo* adalah pihak ketiga. Tingkat bunga piutang *reverse repo* ditentukan sesuai dengan perjanjian.

Grup memiliki kebijakan untuk memastikan bahwa perdagangan dengan nasabah yang mempunyai jaminan kredit yang baik. Jenis instrumen diterima Grup atas jaminan tersebut dapat berupa kas dan efek yang tercatat di bursa.

Nilai wajar aset keuangan yang dicatat sebesar biaya perolehan diamortisasi dalam laporan keuangan konsolidasian mendekati nilai tercatatnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek atau menggunakan suku bunga pasar yang berlaku.

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, seluruh piutang *reverse repo* adalah dalam Rupiah Indonesia.

Berdasarkan penelaahan manajemen mengenai indikasi ada atau tidaknya penurunan nilai piutang *reverse repo* pada akhir tahun, manajemen Perusahaan berpendapat tidak terjadi penurunan nilai piutang *reverse repo* untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**9. RECEIVABLE FROM REVERSE REPO (Continued)**

All reverse repo receivables are from third parties. The interest rates of reverse repo receivables were determined in accordance with agreement.

Group has policies in place to ensure that it trades with clients with appropriate credit collateral history. The types of acceptable instruments that Group may accept from clients are cash and listed securities.

The fair values of the financial assets recorded at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair values because of their short-term maturities or they carry prevailing market interest rates.

As at consolidated statements of financial position date, all receivables reverse repo are denominated in Indonesian Rupiah.

Based on management review of whether there is any indication of asset impairment or not at the end of the year, management's opinion was there was no impairment losses should be applied to the amount recorded for the years ended 31 December 2014 and 2013.

---

**10. BIAYA DIBAYAR DI MUKA**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Uang muka	7.616.684.049	12.041.928.422	Advances
Sewa gedung	2.842.575.146	1.569.286.819	Building rental
Asuransi	192.076.064	124.571.860	Insurance
<b>J u m l a h</b>	<b>10.651.335.259</b>	<b>13.735.787.101</b>	<b>T o t a l</b>

---

**11. PENDAPATAN YANG MASIH HARUS DITERIMA**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Bunga obligasi	418.216.529	352.565.277	Interest on bonds
Bunga deposito	81.292.693	43.937.775	Interest on time deposits
<b>J u m l a h</b>	<b>499.509.222</b>	<b>396.503.052</b>	<b>T o t a l</b>

---

**11. ACCRUED INCOME**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**12. PIUTANG LAIN-LAIN**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Karyawan	160.641.286	114.224.351	Employees
Lain - lain	<u>505.862.054</u>	<u>1.143.939.941</u>	Others
<b>J u m l a h</b>	<b>666.503.340</b>	<b>1.258.164.292</b>	<b>T o t a l</b>

Nilai tercatat piutang lain-lain yang diklasifikasikan sebagai pinjaman yang diberikan dan piutang mendekati nilai wajarnya.

Grup tidak membentuk penyisihan kerugian penurunan nilai karena pihak manajemen berkeyakinan bahwa seluruh piutang lan-lain dapat sepenuhnya tertagih.

**12. OTHER RECEIVABLES**

*The carrying amounts of other receivables classified as loans and receivables approximate their fair values.*

*The Group did not provide any allowance for impairment losses, as the management believes that all other receivables are fully collectible.*

**13. PENYERTAAN SAHAM**

Akun ini merupakan penyertaan saham kepada pihak ketiga dan dicatat dengan metode biaya, dengan rincian sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
PT Kustodian Sentral Efek Indonesia	300.000.000	300.000.000	PT Kustodian Sentral Efek Indonesia
PT Bursa Efek Indonesia	<u>195.000.000</u>	<u>195.000.000</u>	PT Bursa Efek Indonesia
<b>J u m l a h</b>	<b>495.000.000</b>	<b>495.000.000</b>	<b>T o t a l</b>

Penyertaan saham pada PT Kustodian Sentral Efek Indonesia ("KSEI") dan PT Bursa Efek Indonesia ("BEI") merupakan salah satu persyaratan sebagai anggota bursa. Penyertaan saham pada KSEI sebanyak 60 saham dengan nilai nominal sebesar Rp 5.000.000 per saham atau setara dengan Rp 300.000.000. Penyertaan saham pada BEI sebanyak 1 saham dengan nilai nominal sebesar Rp 135.000.000 per saham ditambah agio saham sebesar Rp 60.000.000.

Manajemen berpendapat tidak terdapat kejadian atau perubahan keadaan yang mengindikasikan penurunan nilai investasi saham pada akhir periode pelaporan.

Penyertaan saham diklasifikasikan sebagai aset keuangan tersedia untuk dijual.

**13. INVESTMENT IN SHARES**

*This account represents investments in shares of third parties and stated at cost, with detail as follows:*

*Investment in shares of PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) and PT Bursa Efek Indonesia (BEI) is a requirement for members of the Stock Exchange. Investment in KSEI consists of 60 shares with par value of Rp 5,000,000 per share or equivalent to Rp 300,000,000. Investment in BEI consists of 1 share with par value of Rp 135,000,000 per share plus premium of Rp 60,000,000.*

*Management believes that there are no events or change in circumstances which may indicate impairment in value of investment in shares at the end of reporting period.*

*Investment in shares classified as available-for-sale financial assets.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**14. ASET TETAP**

**14. PROPERTY AND EQUIPMENT**

**2014**

	<b>Saldo awal/ Beginning balance</b>	<b>Penambahan/ Additions</b>	<b>Pengurangan/ Deductions</b>	<b>Saldo akhir/ Ending balance</b>	<b>C o s t Direct ownership</b>
<b>Biaya perolehan Pemilikan langsung</b>					
Bangunan	22.315.950.000	-	-	22.315.950.000	<i>Building</i>
Kendaraan bermotor	7.057.579.818	509.400.000	580.213.636	6.986.766.182	<i>Vehicles</i>
Inventaris kantor	19.797.730.869	1.918.430.379	16.753.875	21.699.407.373	<i>Office equipment</i>
	<b>49.171.260.687</b>	<b>2.427.830.379</b>	<b>596.967.511</b>	<b>51.002.123.555</b>	

<b>Akumulasi penyusutan</b>					<b>Accumulated depreciation</b>
<b>Pemilikan langsung</b>					<b>Direct ownership</b>
Bangunan	268.025.625	1.115.797.500	-	1.383.823.125	<i>Building</i>
Kendaraan bermotor	3.855.096.456	1.531.077.728	530.213.637	4.855.960.547	<i>Vehicles</i>
Inventaris kantor	12.893.860.184	3.326.844.629	4.235.417	16.216.469.396	<i>Office equipment</i>
	<b>17.016.982.265</b>	<b>5.973.719.857</b>	<b>534.449.054</b>	<b>22.456.253.068</b>	
<b>Nilai tercatat</b>	<b>32.154.278.422</b>			<b>28.545.870.487</b>	<b>Carrying amount</b>

**2013**

	<b>Saldo awal/ Beginning balance</b>	<b>Penambahan/ Additions</b>	<b>Pengurangan/ Deductions</b>	<b>Saldo akhir/ Ending balance</b>	<b>C o s t Direct ownership</b>
<b>Biaya perolehan Pemilikan langsung</b>					
Bangunan	-	22.315.950.000	-	22.315.950.000	<i>Building</i>
Kendaraan bermotor	6.889.919.364	1.105.427.272	937.766.818	7.057.579.818	<i>Vehicles</i>
Inventaris kantor	13.745.812.291	6.263.311.122	211.392.544	19.797.730.869	<i>Office equipment</i>
	<b>20.635.731.655</b>	<b>29.684.688.394</b>	<b>1.149.159.362</b>	<b>49.171.260.687</b>	

<b>Akumulasi penyusutan</b>					<b>Accumulated depreciation</b>
<b>Pemilikan langsung</b>					<b>Direct ownership</b>
Bangunan	-	268.025.625	-	268.025.625	<i>Building</i>
Kendaraan bermotor	3.210.619.560	1.410.019.585	765.542.689	3.855.096.456	<i>Vehicles</i>
Inventaris kantor	10.208.077.627	2.893.083.826	207.301.269	12.893.860.184	<i>Office equipment</i>
	<b>13.418.697.187</b>	<b>4.571.129.036</b>	<b>972.843.958</b>	<b>17.016.982.265</b>	

<b>Nilai tercatat</b>	<b>7.217.034.468</b>			<b>32.154.278.422</b>	<b>Carrying amount</b>
-----------------------	----------------------	--	--	-----------------------	------------------------

Penyusutan yang dialokasikan pada beban usaha untuk tahun berakhir 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 5.973.719.857 dan Rp 4.571.129.036.

Depreciation allocated to operating expenses for the years ended 31 December 2014 and 2013 amounted to Rp 5,973,719,857 and Rp 4,571,129,036 respectively.

Kendaraan bermotor Perusahaan telah diasuransikan dengan jumlah pertanggungan untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 5.745.400.000 dan Rp 5.512.000.000. Manajemen Perusahaan berpendapat bahwa nilai pertanggungan asuransi tersebut telah memadai untuk menutup kemungkinan terjadinya kerugian atas aset yang dipertanggungkan.

Vehicles are covered by insurance with sum insured for the years ended 31 December 2014 and 2013 amounted to Rp 5,745,400,000 and Rp 5,512,000,000, respectively. The Management of the Company believes that the amount of insurance coverage is adequate to cover possible losses that may arise.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**14. ASET TETAP (Lanjutan)**

Berdasarkan hasil penelaahan Manajemen atas keadaan akun masing-masing jenis aset tetap Perusahaan pada akhir tahun, Manajemen Perusahaan berpendapat bahwa tidak terjadi penurunan nilai aset tetap Perusahaan untuk periode dan tahun berakhir 31 Desember 2014 dan 2013.

Tidak terdapat aset tetap yang dijaminkan pada setiap akhir periode pelaporan.

Pengurangan aset tetap merupakan pelepasan aset tetap dengan rincian sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<i>Gain on disposal of property and equipment</i>
<b>Laba atas pelepasan aset tetap</b>			
Biaya perolehan	596.967.511	1.149.159.362	<i>Cost</i>
Akumulasi penyusutan	(534.449.054)	(972.843.958)	<i>Accumulated depreciation</i>
Nilai tercatat	62.518.457	176.315.404	<i>Carrying amount</i>
Harga jual	373.631.148	605.209.091	<i>Proceeds from sale</i>
<b>Laba atas pelepasan aset tetap</b>	<b>311.112.691</b>	<b>428.893.687</b>	<b><i>Gain on disposal of property and equipment</i></b>

**15. ASET LAIN-LAIN**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Jaminan sewa gedung dan telepon	3.925.845.407	3.767.610.678	<i>Office rental and telephone deposit</i>
Jaminan stockwatch	1.500.000	1.500.000	<i>Stockwatch deposit</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>3.927.345.407</b>	<b>3.769.110.678</b>	<b><i>Total</i></b>

**16. UTANG BANK**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Fasilitas kredit modal kerja:			<i>Credit facility for working capital:</i>
PT Bank International			PT Bank International
Indonesia Tbk (a)	20.000.000.000	84.200.000.000	Indonesia Tbk (a)
PT Bank Central Asia Tbk (b)	49.000.000.000	44.000.000.000	PT Bank Central Asia (b)
<b>J u m l a h</b>	<b>69.000.000.000</b>	<b>128.200.000.000</b>	<b><i>Total</i></b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**16. UTANG BANK (Lanjutan)**

a. PT Bank International Indonesia Tbk

- i. Berdasarkan Perjanjian Kredit No. 364/PK/COD-Thamrin/2011 tanggal 26 Agustus 2011 dan *Offering Letter* No. S.2011.026/DIR Corporate-International tanggal 27 Juni 2011, Perusahaan memperoleh pinjaman dari PT Bank International Indonesia Tbk berupa fasilitas *Money Market Line* dengan jumlah maksimum sebesar Rp 50.000.000.000 yang digunakan untuk modal kerja usaha. Pinjaman ini dikenakan suku bunga mengambang untuk setiap penarikan kredit jangka pendek dan fasilitas ini berlaku selama 12 bulan.
- ii. Berdasarkan Perubahan Perjanjian Kredit No. 515/PrbPK/COD-Thamrin/2012 tanggal 3 Agustus 2012 dan *Offering Letter* No. S.2012.039/DIR WHOLESALE BANKING tanggal 20 Juli 2012, Perusahaan mendapatkan tambahan fasilitas kredit dari PT Bank International Indonesia Tbk dari fasilitas maksimum Rp 50.000.000.000 menjadi fasilitas maksimum Rp 125.000.000.000. Pinjaman ini dikenakan suku bunga mengambang untuk setiap penarikan kredit jangka pendek dan fasilitas ini berlaku selama 12 bulan.
- iii. Berdasarkan Perubahan Perjanjian Kredit No. 1278/PrbPK/CDU/2013 tanggal 7 Juli 2013, Perusahaan mendapatkan tambahan fasilitas kredit dari PT Bank International Indonesia Tbk dari fasilitas maksimum Rp 125.000.000.000 menjadi fasilitas maksimum Rp 200.000.000.000. Jangka waktu fasilitas *Money Market Line* ini berlaku selama 12 bulan dimulai sejak 15 Juli 2013 dan dikenakan suku bunga mengambang untuk setiap penarikan kredit jangka pendek.
- iv. Berdasarkan Perubahan Perjanjian Kredit No. 109/PpjPK/CDU-CORP/2014 tanggal 8 Agustus 2014, Perusahaan memperpanjang fasilitas kredit dari PT Bank International Indonesia Tbk No. 1278/PrbPK/CDU/2013 tanggal 7 Juli 2013 dengan fasilitas maksimum Rp 200.000.000.000. Jangka waktu fasilitas *Money Market Line* ini berlaku selama 12 bulan dimulai sejak 15 Juli 2014 dan dikenakan suku bunga mengambang untuk setiap penarikan kredit jangka pendek.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**16. BANK LOANS (Continued)**

a. *PT Bank International Indonesia Tbk*

- i. Based on Letter of Credit Agreement No. 364/PK/COD-Thamrin/2011 dated 26 August 2011 and Offering Letter No. S.2011.026/DIR Corporate-International dated 27 June 2011, the Company obtained a loan from PT Bank International Indonesia Tbk such as Money Market Line facility with maximum limit is Rp 50,000,000,000 used for working capital. The loan bears a floating interest rate for each withdrawal of credit facility and is valid for 12 months.
- ii. Based on Letter of Credit Agreement Amendment No. 515/PrbPK/COD-Thamrin/2012 dated 3 August 2012 and offering letter No. S.2012.039/DIR WHOLESALE BANKING dated 20 July 2012, the Company had obtained additional credit facility from PT Bank International Indonesia Tbk from maximum limit of Rp 50,000,000,000 to maximum limit of Rp 125,000,000,000. The loan bears a floating interest rate for each withdrawal of credit facility and is valid for 12 months.
- iii. Based on Letter of Credit Agreement Amendment No. 1278/PrbPK/CDU/2013 dated 7 July 2013, the Company had obtained additional credit facility from PT Bank International Indonesia Tbk from maximum limit of Rp 125,000,000,000 to maximum limit of Rp 200,000,000,000. This facility term Money Market Line is valid for 12 months starting from 15 July 2013 and the loan bears a floating interest rate for each withdrawal of credit facility.
- iv. Based on Letter of Credit Agreement Amendment No. 109/PpjPK/CDU-CORP/2014 dated 8 August 2014, the Company had continued credit facility from PT Bank International Indonesia Tbk No.1278/PrbPK/CDU/2013 dated 7 July 2013 with maximum limit of Rp 200,000,000,000. This facility term Money Market Line is valid for 12 months starting from 15 July 2014 and the loan bears a floating interest rate for each withdrawal of credit facility.

**Ekshibit E/45**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**16. UTANG BANK (Lanjutan)**

a. PT Bank International Indonesia Tbk (Lanjutan)

Pada tanggal 31 Desember 2014 saldo pinjaman kredit money market dengan rincian sebagai berikut:

No. surat konfirmasi/ <i>No. confirmation letter</i>	Tanggal pencairan/ <i>Withdrawal date</i>	Tanggal jatuh tempo/ <i>Due date</i>	Suku bunga/ <i>Interest rate</i>	Jumlah pinjaman/ <i>Total loan</i>
No. 940/PS-Acc/XII/2014	24 Des/ Dec 2014	2 Jan/ Jan 2014	10,00%	13.000.000.000
No. 944/PS-Acc/XII/2014	29 Des/ Dec 2014	5 Jan/ Jan 2015	10,00%	2.000.000.000
No. 945/PS-Acc/XII/2014	29 Des/ Dec 2014	5 Jan/ Jan 2015	10,00%	5.000.000.000
<b>J u m l a h / T o t a l</b>				<b>20.000.000.000</b>

b. PT Bank Central Asia Tbk

Berdasarkan Perjanjian Kredit No. 42 tanggal 1 November 2012 yang dinyatakan dalam akta Notaris Julius Purnawan, SH, MSi, Notaris di Jakarta, Perusahaan memperoleh pinjaman dari PT Bank Central Asia Tbk berupa pinjaman berjangka money market dengan jumlah maksimum sebesar Rp 150.000.000.000. Fasilitas ini berlaku selama 12 bulan dan dikenakan bunga sebesar sebagaimana tercantum di dalam surat konfirmasi.

Berdasarkan surat pemberitahuan perpanjangan batas waktu penarikan dan/atau penggunaan fasilitas kredit No. 40512/GBK/2013 tanggal 30 Oktober 2013, fasilitas pinjaman berjangka money market terhitung sejak 1 November 2013 sampai 1 Februari 2014.

Berdasarkan Perjanjian Kredit No. 07 tanggal 4 April 2014 yang dinyatakan dalam akta Notaris Julius Purnawan, SH, MSi, Notaris di Jakarta, Perusahaan memperoleh pinjaman dari PT Bank Central Asia Tbk berupa pinjaman berjangka money market dengan jumlah maksimum sebesar Rp 150.000.000.000. Fasilitas ini berlaku selama 12 bulan dan dikenakan bunga sebesar sebagaimana tercantum di dalam surat konfirmasi. Batas waktu penarikan dan/atau penggunaan fasilitas kredit terhitung sejak 4 April 2014 sampai 1 November 2014.

Berdasarkan Perjanjian Kredit No. 02 tanggal 5 Desember 2014 yang dinyatakan dalam akta Notaris Julius Purnawan, SH, MSi, Notaris di Jakarta, Perusahaan memperoleh pinjaman dari PT Bank Central Asia Tbk berupa pinjaman berjangka money market dengan jumlah maksimum sebesar Rp 150.000.000.000. Fasilitas ini berlaku selama 12 bulan dan dikenakan bunga sebesar sebagaimana tercantum di dalam surat konfirmasi. Batas waktu penarikan dan/atau penggunaan fasilitas kredit terhitung sejak 5 Desember 2014 sampai 1 November 2015.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**16. BANK LOANS (Continued)**

a. PT Bank International Indonesia Tbk (Continued)

*As of 31 December 2014, outstanding balance of money market loan with details as follows:*

No. surat konfirmasi/ <i>No. confirmation letter</i>	Tanggal pencairan/ <i>Withdrawal date</i>	Tanggal jatuh tempo/ <i>Due date</i>	Suku bunga/ <i>Interest rate</i>	Jumlah pinjaman/ <i>Total loan</i>
No. 940/PS-Acc/XII/2014	24 Des/ Dec 2014	2 Jan/ Jan 2014	10,00%	13.000.000.000
No. 944/PS-Acc/XII/2014	29 Des/ Dec 2014	5 Jan/ Jan 2015	10,00%	2.000.000.000
No. 945/PS-Acc/XII/2014	29 Des/ Dec 2014	5 Jan/ Jan 2015	10,00%	5.000.000.000
<b>J u m l a h / T o t a l</b>				<b>20.000.000.000</b>

b. PT Bank Central Asia Tbk

*Based on Letter of Credit Agreement No. 42 dated 1 November 2012 made before Julius Purnawan, SH, MSi, a notary in Jakarta, the Company obtained money market loan from PT Bank Central Asia Tbk with maximum limit of Rp 150,000,000,000. This facility is valid for 12 months and bears interest at as stated in the confirmation letter.*

*Based on the extension of the deadline notification of withdrawal and/or use of the credit facility No. 40512/GBK/2013 dated 30 October 2013, money market term loan facility is valid from 1 November 2013 until 1 February 2014.*

*Based on Letter of Credit Agreement No. 07 dated 4 April 2014 made before Julius Purnawan, SH, MSi, a notary in Jakarta, the Company obtained money market loan from PT Bank Central Asia Tbk with maximum limit of Rp 150,000,000,000. This facility is valid for 12 months and bears interest at as stated in the confirmation letter. The deadline notification of withdrawal is valid from 4 April 2014 until 1 November 2014.*

*Based on Letter of Credit Agreement No. 02 dated 5 December 2014 made before Julius Purnawan, SH, MSi, a notary in Jakarta, the Company obtained money market loan from PT Bank Central Asia Tbk with maximum limit of Rp 150,000,000,000. This facility is valid for 12 months and bears interest at as stated in the confirmation letter. The deadline notification of withdrawal is valid from 5 December 2014 until 1 November 2015.*

**Exhibit E/45**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**16. UTANG BANK (Lanjutan)**

b. PT Bank Central Asia Tbk (Lanjutan)

Pada tanggal 31 Desember 2014 saldo pinjaman kredit money market dengan rincian sebagai berikut:

No. surat konfirmasi/ No. confirmation letter	Tanggal penarikan/ Withdrawal date	Tanggal jatuh tempo/ Due date	Suku bunga/ Interest rate	Jumlah pinjaman/ Total loan
No. 71410/PBMM/TRS/2014	24 Des/ Dec 2015	2 Jan/ Jan 2015	9,00%	8.000.000.000
No. 71467/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	6.000.000.000
No. 71468/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	9.000.000.000
No. 71470/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	11.000.000.000
No. 71472/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	11.000.000.000
No. 71474/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	2 Jan/ Jan 2015	9,00%	4.000.000.000
<b>Jumlah/ Total</b>				<b>49.000.000.000</b>

**17. UTANG NASABAH**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pihak berelasi</b> Reksadana Panin Dana Maksima	1.965.674	2.071.799.688
<b>Pihak ketiga</b> <b>Reguler</b> Saldo lebih dari atau sama dengan 5%	97.481.001.815	74.728.581.242
Saldo kurang dari 5%	135.054.553.116	50.249.528.140
<b>Margin</b> Saldo lebih dari atau sama dengan 5%	3.265.792.330	1.099.507.725
Saldo kurang dari 5%	446.566.570	15.403.650
<b>Jumlah pihak ketiga</b>	<b>236.247.913.831</b>	<b>126.093.020.757</b>
<b>Jumlah</b>	<b>236.249.879.505</b>	<b>128.164.820.445</b>

Utang nasabah terdiri dari utang nasabah kelembagaan dan non-kelembagaan.

Utang nasabah non-kelembagaan adalah utang atas transaksi dengan nasabah pemilik rekening efek pada Grup.

Nilai tercatat utang nasabah mendekati nilai wajarnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek.

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, seluruh utang nasabah regular dan margin adalah dalam Rupiah Indonesia.

**16. BANK LOANS (Continued)**

b. PT Bank Central Asia Tbk (Continued)

As of 31 December 2014, outstanding balance of money market loan with details as follows:

No. surat konfirmasi/ No. confirmation letter	Tanggal penarikan/ Withdrawal date	Tanggal jatuh tempo/ Due date	Suku bunga/ Interest rate	Jumlah pinjaman/ Total loan
No. 71410/PBMM/TRS/2014	24 Des/ Dec 2015	2 Jan/ Jan 2015	9,00%	8.000.000.000
No. 71467/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	6.000.000.000
No. 71468/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	9.000.000.000
No. 71470/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	11.000.000.000
No. 71472/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	5 Jan/ Jan 2015	9,00%	11.000.000.000
No. 71474/PBMM/TRS/2014	29 Des/ Dec 2015	2 Jan/ Jan 2015	9,00%	4.000.000.000
<b>Jumlah/ Total</b>				<b>49.000.000.000</b>

**17. PAYABLE TO CUSTOMERS**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>Pihak berelasi</b> Reksadana Panin Dana Maksima	1.965.674	2.071.799.688	<b>Related parties</b> Reksadana Panin Dana Maksima
<b>Pihak ketiga</b> <b>Reguler</b> Saldo lebih dari atau sama dengan 5%	97.481.001.815	74.728.581.242	<b>Third parties</b> <b>Regular</b> Balances which are more than or equal to 5%
Saldo kurang dari 5%	135.054.553.116	50.249.528.140	Balances which are less than 5%
<b>Margin</b> Saldo lebih dari atau sama dengan 5%	3.265.792.330	1.099.507.725	<b>Margin</b> Balances which are more than or equal to 5%
Saldo kurang dari 5%	446.566.570	15.403.650	Balances which are less than 5%
<b>Jumlah pihak ketiga</b>	<b>236.247.913.831</b>	<b>126.093.020.757</b>	<b>Total third parties</b>
<b>Jumlah</b>	<b>236.249.879.505</b>	<b>128.164.820.445</b>	<b>Total</b>

Payable to customers consist of institutional and non-institutional customers.

Non-institutional customer payables represent payables from transactions with customers owning securities account in the Group.

The carrying amount of payable to customers approximate their fair values due to their short-term nature.

As at consolidated statements of financial position date, all payable to regular and margin customers are denominated in Indonesian Rupiah.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**18. UTANG KEGIATAN MANAJER INVESTASI**

	2 0 1 4	2 0 1 3
Pihak ketiga		
Utang komisi agen penjualan	1.222.516.550	804.894.722

Nilai tercatat utang kegiatan manajer investasi mendekati nilai wajarnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek.

Utang kegiatan manajer investasi dicatat sebesar biaya perolehan diamortisasi dalam laporan keuangan konsolidasian mendekati nilai tercatatnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek atau menggunakan suku bunga pasar yang berlaku.

Pada tanggal laporan posisi keuangan konsolidasian, seluruh utang kegiatan manajer investasi adalah dalam Rupiah Indonesia.

**18. PAYABLES TO INVESTMENT MANAGER**

<i>Third parties</i>
<i>Debt commission sales agents</i>

*The carrying amount of payables to investment manager approximate their fair values due to their short-term nature.*

*Payables to investment manager recorded at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair values because of their short-term maturities or they carry prevailing market interest rates.*

*As at consolidated statements of financial position date, all payables from investment manager are denominated in Indonesian Rupiah.*

**19. BIAYA MASH HARUS DIBAYAR**

	2 0 1 4	2 0 1 3	
Beban transaksi efek	4.841.857.267	2.964.128.869	<i>Securities trading charges</i>
Beban komisi	877.269.720	528.514.713	<i>Commission expenses</i>
Beban bunga utang bank	81.472.222	99.152.778	<i>Interest bank loan expenses</i>
Lain-lain	388.068.084	466.425.000	<i>Others</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>6.188.667.293</b>	<b>4.058.221.360</b>	<b>T o t a l</b>

**20. PERPAJAKAN**

a. Pajak dibayar dimuka

	2 0 1 4	2 0 1 3	
Perusahaan			<i>Company</i>
Pajak Penghasilan Pasal 21	-	630.000	<i>Income Tax Article 21</i>
Entitas Anak			<i>Subsidiaries</i>
Pajak Penghasilan Pasal 28A	9.773.900	-	<i>Income Tax Article 28A</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>9.773.900</b>	<b>630.000</b>	<b>T o t a l</b>

b. Utang pajak

	2 0 1 4	2 0 1 3	
Pajak Penghasilan Pasal 21	1.924.817.972	2.093.583.964	<i>Income Tax Article 21</i>
Pajak Penghasilan Pasal 23	636.523.542	2.290.171.128	<i>Income Tax Article 23</i>
Pajak Penghasilan Pasal 25	3.910.815.544	7.128.273.699	<i>Income Tax Article 25</i>
Pajak Penghasilan Pasal 26	7.546.800	7.715.520	<i>Income Tax Article 26</i>
Pajak Penghasilan Pasal 4 (2)	194.446.563	47.764.733	<i>Income Tax Article 4 (2)</i>
Pajak Penghasilan Badan	826.616.525	6.885.126.667	<i>Corporate income tax</i>
Pajak Penghasilan atas transaksi saham	1.442.581.895	700.542.799	<i>Income tax on securities trading</i>
Pajak Pertambahan Nilai	5.249.329.639	2.144.618.844	<i>Value Added Tax</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>14.192.678.480</b>	<b>21.297.797.354</b>	<b>T o t a l</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**20. PERPAJAKAN (Lanjutan)**

**c. Pajak kini**

Rekonsiliasi antara laba sebelum pajak penghasilan sebagaimana yang disajikan dalam laporan laba rugi komprehensif konsolidasian dengan taksiran penghasilan kena pajak untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Laba sebelum pajak penghasilan menurut laporan laba rugi komprehensif konsolidasian	423.710.891.231	252.513.092.926	<i>Profit before income tax according to the consolidated statements of comprehensive income</i>
Bagian laba bersih dari entitas anak	<u>( 90.037.026.134 )</u>	<u>( 64.560.330.735 )</u>	<i>Profit before income tax of the subsidiary</i>
Laba entitas induk sebelum pajak penghasilan	333.673.865.097	187.952.762.191	<i>Profit before income tax of the parent company</i>
 <b>Beda waktu:</b>			<b>Timing differences :</b>
Penyusutan aset tetap	354.533.183	151.036.715	<i>Depreciation of property and equipments</i>
Imbalan kerja	499.933.624	97.367.098	<i>Employee benefits</i>
 Laba atas penjualan aset tetap	<u>( 128.747.776 )</u>	<u>( 187.941.083 )</u>	<i>Gain on disposal of property and equipments</i>
Laba yang belum direalisasi atas aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi	-	<u>( 184.000.311 )</u>	<i>Unrealized gain on financial assets at fair value through profit and loss</i>
 <b>Jumlah beda waktu</b>	<u>725.719.031</u>	<u>( 123.537.581 )</u>	<i>Total timing differences</i>
 <b>Beda tetap:</b>			<b>Permanent differences:</b>
Pendapatan yang dikenakan pajaknya bersifat final			<i>Income subject to final tax:</i>
Laba yang telah direalisasi atas perdagangan aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi	<u>( 315.278.418 )</u>	<u>( 181.705.221 )</u>	<i>Realized gain on trading of financial assets at fair value through profit and loss</i>
Laba yang belum direalisasi atas aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi	<u>( 381.994.878 )</u>	-	<i>Unrealized gain on Financial assets at fair value through profit and loss</i>
Bunga deposito dan jasa giro obligasi dan lain-lain	<u>( 3.943.499.858 )</u>	<u>( 2.984.812.627 )</u>	<i>Interest on deposits and interest on credit bank balances, bonds and other</i>
Beban atas obyek pajak penghasilan final	622.529.039	376.222.742	<i>Expenses related to final tax object</i>
Pendapatan yang bukan merupakan obyek pajak:			<i>Income not subject to income tax</i>
Penyertaan di reksadana			<i>Investment in units of mutual funds</i>
- yang telah realisasi	<u>( 22.523.022.699 )</u>	<u>( 11.362.173.568 )</u>	<i>realized -</i>
- yang belum realisasi	<u>( 100.489.694.223 )</u>	<u>25.854.911.153</u>	<i>unrealized -</i>
 Dipindahkan	<u>( 127.030.961.037 )</u>	<u>11.702.442.479</u>	<i>Brought forward</i>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**20. PERPAJAKAN (Lanjutan)**

c. Pajak kini (Lanjutan)

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Beda Tetap: (Lanjutan)</b>			<b>Permanent Different: (Continued)</b>
Pindahan	( 127.030.961.037)	11.702.442.479	<i>Carried forward</i>
Beban yang tidak diperkenankan oleh fiskal:			<i>Non-deductible expenses:</i>
Beban pajak	8.136.971.411	183.281.628	<i>Tax expenses</i>
Representasi dan sumbangan	279.933.678	335.634.079	<i>Representation and donation</i>
Pemeliharaan mobil mewah dan telepon selular	268.226.850	221.470.020	<i>Maintenance of luxurious vehicle and cellular phone</i>
Pemeliharaan kendaraan bermotor	35.415.359	30.977.526	<i>Maintenance on vehicles</i>
Jumlah beda tetap	( 118.310.413.739)	12.473.805.732	<b>Total permanent differences</b>
Penghasilan kena pajak	216.089.170.389	200.303.030.342	<b>Taxable profit</b>
<b>Beban pajak penghasilan:</b>			<i>Income tax expense:</i>
20%	43.217.834.000	40.060.606.000	20%
<b>Dikurangi kredit pajak:</b>			<i>Less credit taxes:</i>
Pajak Penghasilan Pasal 23	( 4.665.283.182)	( 2.773.936.267)	<i>Income Tax Article 23</i>
Pajak Penghasilan Pasal 25	( 38.487.314.499)	( 30.897.022.023)	<i>Income Tax Article 25</i>
<b>Utang pajak penghasilan badan</b>			<b>Corporate income tax payable:</b>
Perusahaan	65.236.319	6.389.647.710	<i>Company</i>
Entitas anak	761.380.206	495.478.957	<i>Subsidiaries</i>
<b>Utang pajak penghasilan badan</b>	<u>826.616.525</u>	<u>6.885.126.667</u>	<b>Corporate income tax payable</b>
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Pajak penghasilan - kini</b>			<b>Income tax - current</b>
Perusahaan	43.217.834.000	40.060.606.000	<i>Company</i>
Entitas anak	13.894.680.250	15.485.412.500	<i>Subsidiaries</i>
<b>J u m l a h</b>	<u>57.112.514.250</u>	<u>55.546.018.500</u>	<b>Total</b>

Berdasarkan Undang-undang, perseroan terbuka dapat memperoleh pengurangan tarif 5% dari tarif pajak penghasilan normal jika memenuhi syarat-syarat sebagai berikut:

- i. Sedikitnya 40% dari jumlah keseluruhan saham yang disetor dimiliki oleh publik;
- ii. Pemegang saham publik harus terdiri dari sedikitnya 300 individu, setiap individu mempunyai kurang dari 5% dari jumlah keseluruhan saham yang disetor;
- iii. Kedua kondisi ini dipelihara setidaknya 6 bulan (183 hari) dalam tahun pajak.

*Based on the Law, public limited companies can obtain a reduction of 5% rate from the normal corporate income tax rate if they satisfy the following conditions:*

- i. At least 40% of their total shares of paid up capital are publicly owned;
- ii. The public should consist of at least 300 individuals, each holding less than five percent of the paid up capital;
- iii. These two conditions are maintained for at least six months (183 days) in a tax year.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**20. PERPAJAKAN (Lanjutan)**

**20. TAXATION (Continued)**

**d. Pajak tangguhan**

**d. Deferred tax**

	<i>Manfaat (beban) Pajak tangguhan/ Deferred tax Benefit (expense)</i>	<i>2 0 1 3</i>	<i>2 0 1 4</i>	
Liabilitas imbalan kerja	707.155.168	99.986.725	807.141.893	<i>Post-employment benefits obligation</i>
Penyusutan aset tetap	389.497.932	45.157.081	434.655.013	<i>Depreciation of equipments</i>
Keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi	( 45.550.584)	45.550.584	-	<i>unrealized gain on trading of marketable Securities</i>
<b>Aset pajak tangguhan</b>				<b>Deferred tax assets</b>
- Bersih	<u>1.051.102.516</u>	<u>190.694.390</u>	<u>1.241.796.906</u>	<i>- Net</i>
<b>Aset pajak tangguhan</b>				<b>Deferred tax asset</b>
- Bersih entitas anak	<u>836.385.609</u>	<u>236.718.795</u>	<u>1.073.104.404</u>	<i>- Net subsidiary</i>
<b>J u m l a h</b>	<u>1.887.488.125</u>	<u>427.413.185</u>	<u>2.314.901.310</u>	<b>Total</b>
	<i>Manfaat (beban) Pajak tangguhan/ Deferred tax Benefit (expense)</i>	<i>2 0 1 2</i>	<i>2 0 1 3</i>	
Liabilitas imbalan kerja	687.681.749	19.473.419	707.155.168	<i>Post-employment benefits obligation</i>
Penyusutan aset tetap	396.878.805	( 7.380.873)	389.497.932	<i>Depreciation of equipments</i>
Keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi	( 8.750.521)	( 36.800.063)	( 45.550.584)	<i>unrealized gain on trading of marketable Securities</i>
<b>Aset pajak tangguhan</b>				<b>Deferred tax assets</b>
- Bersih	<u>1.075.810.033</u>	<u>( 24.707.517)</u>	<u>1.051.102.516</u>	<i>- Net</i>
<b>Aset pajak tangguhan</b>				<b>Deferred tax asset</b>
- Bersih entitas anak	<u>520.640.387</u>	<u>315.745.222</u>	<u>836.385.609</u>	<i>- Net subsidiary</i>
<b>J u m l a h</b>	<u>1.596.450.420</u>	<u>291.037.705</u>	<u>1.887.488.125</u>	<b>Total</b>

**e. Pajak penghasilan**

**e. Income tax**

Pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013 Pajak penghasilan Grup adalah sebagai berikut:

On 31 December 2014 and 2013, The Group's income tax are as follows:

	<i>2 0 1 4</i>	<i>2 0 1 3</i>	
K i n i	( 57.112.514.250)	( 55.546.018.500)	<i>Current</i>
Tangguhan	<u>427.413.185</u>	<u>291.037.705</u>	<i>Deferred</i>
<b>Jumlah pajak penghasilan</b>	<u>( 56.685.101.065)</u>	<u>( 55.254.980.795)</u>	<b>Total income tax</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**21. LIABILITAS MANFAAT PASCA KERJA**

Grup menghitung dan membukukan penyisihan imbalan kerja berdasarkan Undang-Undang Ketenagakerjaan No. 13 Tahun 2003 tanggal 25 Maret 2003.

Manajemen berpendapat bahwa estimasi imbalan kerja tersebut telah memadai untuk menutup kewajiban imbalan kerja Grup.

Asumsi aktuaria yang digunakan dalam menentukan beban dan penyisihan imbalan kerja adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Usia pensiun normal	55 tahun/years	55 tahun/years	Normal pension age
Tingkat diskonto	8%	8%	Discount rate
Estimasi kenaikan gaji di masa datang	8%	8% - 10%	Estimated future salary increase
Tabel mortalita	100% TMI99	100% TMI99	Mortality table
Tingkat cacat	10%TMI99	10%TMI99	Disability table
Tingkat pengunduran diri	5%	5%	Resignation rate
Metode	Projected unit Credit	Projected unit Credit	Method

Rincian dari penyisihan imbalan kerja Grup adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Saldo awal tahun	5.424.515.794	4.698.520.634	Beginning balance
Pembayaran imbalan tahun berjalan	( 367.912.500)	( 51.385.413)	Actual benefit payment
Beban imbalan kerja tahun berjalan	1.439.890.828	1.319.881.988	Expense for the year
Penyesuaian liabilitas periode lalu	-	( 542.501.415)	Liabilities adjustment last period
<b>J u m l a h</b>	<b>6.496.494.122</b>	<b>5.424.515.794</b>	<b>Total</b>

Beban imbalan kerja pada periode berjalan adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Biaya jasa kini	899.961.774	871.829.135	Current service cost
Biaya bunga	499.038.258	405.932.981	Interest cost
Kerugian aktuarial yang diakui	12.451.537	13.680.612	Recognized actuarial loss
Amortisasi biaya jasa lalu yang belum vested	28.439.259	28.439.260	Amortization of past service cost - non vested
<b>Jumlah beban imbalan kerja</b>	<b>1.439.890.828</b>	<b>1.319.881.988</b>	<b>Total employee benefit expenses</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**21. LIABILITAS MANFAAT PASCA KERJA (Lanjutan)**

Jumlah yang dimasukkan ke dalam laporan posisi keuangan konsolidasian yang timbul dari liabilitas terhadap provisi imbalan kerja adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Nilai kini kewajiban imbalan pasti	7.330.681.504	6.476.276.880	<i>Present value past service liability</i>
Biaya jasa lalu yang belum diakui (Kerugian) keuntungan aktuarial yang belum diakui	( 283.992.044)	( 312.431.303)	<i>Unrecognized past service cost</i>
	<u>( 550.195.338)</u>	<u>( 739.329.783)</u>	<i>Unrecognized actuarial gain (loss)</i>
<b>Liabilitas bersih</b>	<b><u>6.496.494.122</u></b>	<b><u>5.424.515.794</u></b>	<b><i>Net Liability</i></b>
Perubahan nilai kini dari kewajiban imbalan pasti adalah sebagai berikut:			<i>Changes in present value of the defined benefit obligation are as follows:</i>
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Nilai kini kewajiban imbalan pasti awal periode	6.476.276.880	5.602.301.859	<i>Present value of the defined benefit obligation in the beginning period</i>
Biaya jasa kini	899.961.774	871.829.135	<i>Current service cost</i>
Biaya bunga	499.038.258	405.932.981	<i>Interest cost</i>
Pembayaran imbalan tahun berjalan	( 367.912.500)	( 51.385.413)	<i>Actual benefit payment</i>
Kerugian aktuarial yang diakui	( 189.134.445)	176.419.121	<i>Recognized actuarial loss</i>
Amortisasi biaya jasa lalu yang belum vested	12.451.537	13.680.612	<i>Amortized past service cost - non vested</i>
Penyesuaian liabilitas periode lalu	-	( 542.501.415)	<i>Liabilities adjustment last period</i>
<b>Nilai kini kewajiban imbalan pasti akhir periode</b>	<b><u>7.330.681.504</u></b>	<b><u>6.476.276.880</u></b>	<b><i>Present value of the defined benefit obligation in the ending period</i></b>

**22. MODAL SAHAM**

Berdasarkan akta Pernyataan Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa No. 13 tanggal 7 Agustus 2007 yang dibuat di hadapan Fathiah Helmi, SH, Notaris di Jakarta, telah disetujui pemecahan nilai nominal saham dari Rp 250 per saham menjadi Rp 125 per saham. Berdasarkan pengumuman Bursa Efek Indonesia No. Peng-01/BEI.PSJ/SS/01-2008 tanggal 4 Januari 2008, awal perdagangan saham dengan nilai nominal baru tersebut mulai dilaksanakan di pasar reguler dan pasar negosiasi tanggal 21 Januari 2008 dan di pasar tunai tanggal 24 Januari 2008.

**22. SHARE CAPITAL**

*Based on the deed of Extraordinary General Meetings of Shareholder as stipulated in Notarial deed No. 13 dated 7 August 2007 of Fathiah Helmi, SH, notary in Jakarta, the shareholders approved to conduct a stock split, whereby par value of share of Rp 250 was split into Rp 125 per share. Based on the announcement of the Indonesia Stock Exchange No. Peng-01/BEI.PSJ/SS/01-2008 dated 4 January 2008, the new par value of share was traded in the regular market and negotiation market on 21 January 2008 and in the cash market on 24 January 2008.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**22. MODAL SAHAM (Lanjutan)**

Susunan pemegang saham dan kepemilikannya pada 31 Desember 2014 dan 2013 adalah sebagai berikut:

Pemegang saham	Jumlah lembar saham/ Number of shares	Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership	Jumlah/ Total	Shareholders
PT Bank Pan Indonesia Tbk	208.800.000	29,00	26.100.000.000	PT Bank Pan Indonesia Tbk
PT Patria Nusa Adamas	216.000.000	30,00	27.000.000.000	PT Patria Nusa Adamas
Masyarakat (masing-masing di bawah 5%)	295.200.000	41,00	36.900.000.000	Public (each below 5%)
	<u>720.000.000</u>	<u>100,00</u>	<u>90.000.000.000</u>	

Berdasarkan Surat Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia No.153/PMK.010/2010 tanggal 31 Agustus 2010 tentang "Kepemilikan Saham dan Permodalan Perusahaan Efek", perusahaan efek yang menjalankan kegiatan sebagai Perantara pedagang efek dan penjamin emisi, wajib memiliki modal disetor minimal sebesar Rp 50.000.000.000 (lima puluh miliar Rupiah).

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**22. SHARE CAPITAL (Continued)**

The composition of the shareholders and their respective ownership interest as of 31 December 2014 and 2013 are as follows:

Based on the Decision Letter of the Minister of Finance of the Republic of Indonesia in his Decree No. 153/PMK.010/ 2010 dated 31 August 2010 concerning "The Shareholding and Capital of Securities Company", a securities company that operates as brokerage dealer and underwriter shall has a paid-up capital of not less than Rp 50,000,000,000 (fifty billion Rupiah).

**23. TAMBAHAN MODAL DISETOR**

	2 0 1 4	2 0 1 3	
Agio saham penawaran umum	4.000.000.000	4.000.000.000	Additional paid-in capital- public offering
Agio dividen saham 2004	3.000.000.000	3.000.000.000	Additional paid-in capital share dividend 2004
Biaya emisi saham	<u>( 2.414.369.112 )</u>	<u>2.414.369.112 )</u>	Share issuance cost
	<u>4.585.630.888</u>	<u>4.585.630.888</u>	

**24. DIVIDEN DAN CADANGAN UMUM**

Berdasarkan Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan dengan akta Notaris No. 83 tanggal 30 Juni 2014, yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, telah diputuskan dan disetujui penetapan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku yang berakhir tanggal 31 Desember 2013 sebesar Rp 190.993.396.801 yang dipergunakan sebagai berikut:

1. Membagikan dividen tunai sebesar Rp 165 per lembar saham untuk 720.000.000 lembar saham atau sebesar Rp 118.800.000.000.
2. Mengalokasikan laba bersih sebesar Rp 200.000.000 sebagai Cadangan Umum sesuai ketentuan anggaran dasar Perusahaan.

**23. ADDITIONAL ON PAID-IN CAPITAL**

**24. DIVIDEND AND GENERAL RESERVE**

Based on Annual General Meeting of Shareholders Minutes as spiteduled in Notarial deed No. 83 dated 30 June 2014 of Fathiah Helmi,SH., Notary in Jakarta has been decided and approved the allocation of net earning for closing period as of 31 December 2013 amounted to Rp 190,993,396,801 has been used as follows:

1. Distribute cash dividend of Rp 165 per share over 720,000,000 common share or amounted to Rp 118,800,000,000.
2. Allocation appropriated net earning amounted to Rp 200,000,000 in General Reserve, based on Company's article of association.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**24. DIVIDEN DAN CADANGAN UMUM (Lanjutan)**

3. Sisa laba bersih tahun 2013 sebesar Rp 71.993.396.801 akan dipergunakan untuk keperluan investasi dan modal kerja Perusahaan dan dicatat sebagai saldo laba.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan dengan akta Notaris No. 126 tanggal 28 Juni 2013, yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi, SH., Notaris di Jakarta, telah diputuskan dan disetujui penetapan penggunaan laba bersih Perusahaan untuk tahun buku yang berakhir tanggal 31 Desember 2012 sebesar Rp 230.887.059.201 yang dipergunakan sebagai berikut:

1. Membagikan dividen tunai sebesar Rp 115 per lembar saham untuk 720.000.000 lembar saham atau sebesar Rp 82.800.000.000.
2. Mengalokasikan laba bersih sebesar Rp 200.000.000 sebagai Cadangan Umum sesuai ketentuan anggaran dasar Perusahaan.
3. Sisa laba bersih tahun 2012 sebesar Rp 147.887.059.201 akan dipergunakan untuk keperluan investasi dan modal kerja Perusahaan dan dicatat sebagai saldo laba.

Berdasarkan Keputusan Sirkuler Direksi No. Kep-003/DIR/PS/XI/2013 dan Keputusan Sirkuler Dewan Komisaris No. Kep-001/KOM/PS/XI/2013 tanggal 15 November 2013 telah diputuskan dan disetujui penetapan penggunaan laba bersih Perusahaan periode 9 bulan yang berakhir pada tanggal 30 September 2013 sebesar Rp 163.733.983.836 yang dipergunakan untuk membagikan dividen interim tunai sebesar Rp 50 per lembar saham untuk 720.000.000 lembar saham atau sebesar Rp 36.000.000.000.

Undang-undang No. 40 tahun 2007 (“Undang-undang”) tentang Perusahaan Terbatas mengharuskan seluruh perusahaan untuk membuat penyisihan cadangan umum sekurang-kurangnya 20% dari jumlah modal yang ditempatkan dan disetor penuh. Undang-undang tersebut tidak mengatur jangka waktu untuk pembentukan penyisihan tersebut.

Pada tanggal 31 Desember 2014 dan 2013, Perusahaan secara bertahap telah membentuk cadangan umum sebesar Rp 6.129.684.302 dan Rp 5.929.684.302.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**24. DIVIDEND AND GENERAL RESERVE (Continued)**

3. The remaining net income in 2013 amounted Rp 71,993,396,801 will be used for the Company's investment and working capital and recorded as retained earnings.

*Based on Annual General Meeting of Shareholders as spitedulated in Notarial deed No. 126 dated 28 June 2013 of Fathiah Helmi,SH., Notary in Jakarta has been decided and approved the allocation of net earning for closing period as of 31 Decembre 2012 at amount of Rp 230,887,059,201 has been used as follows:*

1. Distribute cash dividend of Rp 115 per share over 720,000,000 common share or totaling to Rp 82,800,000,000.
2. Allocation appropriated net earning of Rp 200,000,000 in General Reserve, based on Company's article of association.
3. The remaining net income in 2012 amounted Rp 147,887,059,201 will be used for the Company's investment and working capital and recorded as retained earnings.

*Based on Decision of the Board of Directors Circular No. Kep-003/DIR/PS/XI/2013 and Decision of the Board of Commissioners Circular No. Kep-001/KOM/PS/XI/2013 dated 15 November 2013 have been decided and approved the allocation of net earning for 9 period ended 30 September 2013 at amount of Rp 163,733,983,836 has been used to distribute interim cash dividend of Rp 50 per share over 720,000,000 common share or totaling to Rp 36,000,000,000.*

*The Law No. 40 of 2007 (the “Law”) regarding the Limited Liability Company requires the establishment of general reserve amounted to at least 20% of a company's issued and paid up capital. There is no set period of time over which this amount should be provided.*

*As of 31 December 2014 and 2013, the Company step by step has already established a provision of general reserve amounting to Rp 6,129,684,302 and Rp 5,929,684,302.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**25. KOMISI DARI TRANSAKSI PERANTARA PERDAGANGAN EFEK**

Akun ini merupakan komisi yang diperoleh dari aktivitas perantara perdagangan efek yang terdiri dari:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Pihak ketiga	48.921.963.107	59.710.068.365	<i>Third parties</i>
Pihak-pihak berelasi	<u>11.419.911.203</u>	<u>16.285.594.703</u>	<i>Related parties</i>
<b>J u m l a h</b>	<b><u>60.341.874.310</u></b>	<b><u>75.995.663.068</u></b>	<b>Total</b>

**26. PENDAPATAN JASA MANAJER INVESTASI**

Akun ini merupakan pendapatan jasa sebagai manajer investasi atas pengelolaan reksadana.

**25. BROKERAGE COMMISSIONS**

*This account represents commissions from securities brokerage activities with details as follows:*

**26. INCOME FROM INVESTMENT MANAGEMENT SERVICES**

*This account represents income from being investment manager of mutual funds.*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Entitas anak			<i>Subsidiary</i>
Pihak ketiga	26.578.594.171	7.633.974.476	<i>Third parties</i>
Pihak berelasi	<u>315.076.607.140</u>	<u>278.892.117.829</u>	<i>Related parties</i>
<b>Jumlah</b>	<b><u>341.655.201.311</u></b>	<b><u>286.526.092.305</u></b>	<b>Total</b>

**27. PENDAPATAN DIVIDEN DAN BUNGA**

Akun ini merupakan pendapatan bunga yang diperoleh dari saldo kurang dana nasabah pihak ketiga sehubungan dengan transaksi efek yang dilakukan oleh nasabah yang bersangkutan, imbalan bunga dari kegiatan dan portofolio efek yang dimiliki, serta dividen yang diterima atas investasi pada perusahaan lain, dengan rincian sebagai berikut:

**27. DIVIDEND AND INTEREST INCOME**

*This account represents interest income from unsufficient balance of third parties customers pertaining to their securities trading transactions, interest benefits from the activities and portfolio owned and dividends received from investments in other companies,with details as follows:*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Pendapatan bunga dari piutang margin	28.882.913.592	34.038.013.798	<i>Interest income from margin receivables</i>
Pendapatan bunga dari piutang nasabah	20.761.621.973	27.364.994.658	<i>Interest income from receivable from customers</i>
Pendapatan bunga dari transaksi piutang <i>reverse repo</i>	32.065.936.716	23.746.755.033	<i>Interest income from reverse repo receivable</i>
Pendapatan bunga obligasi	3.073.418.804	2.309.536.386	<i>Interest income from bonds</i>
Pendapatan dividen	<u>338.089.599</u>	<u>461.039.513</u>	<i>Dividend income</i>
<b>Jumlah</b>	<b><u>85.121.980.684</u></b>	<b><u>87.920.339.388</u></b>	<b>Total</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**28. KEUNTUNGAN ATAS PERDAGANGAN EFEK YANG TELAH DIREALISASI**

Akun ini merupakan keuntungan dari transaksi perdagangan efek bersifat ekuitas, efek bersifat utang dan efek lain yang terdaftar di Bursa Efek dan Bapepam-LK.

**28. REALIZED GAIN ON TRADING OF MARKETABLE SECURITIES**

*This account represents gain on trading transactions of equity, debt, and other securities listed at the Stock Exchange and Bapepam-LK.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>Pihak berelasi</b>			<b>Related parties</b>
Keuntungan direalisasi atas penjualan reksadana	22.612.126.139	12.278.023.022	<i>Realized gain on mutual funds</i>
Keuntungan penjualan efek ekuitas	<u>1.583.307.124</u>	-	<i>Gain on trading of equity securities</i>
	<u>24.195.433.263</u>	<u>12.278.023.022</u>	
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
Keuntungan penjualan efek utang	17.500.000	176.237.500	<i>Gain on trading of debt securities</i>
Keuntungan penjualan efek ekuitas	<u>297.778.418</u>	<u>2.431.717.721</u>	<i>Gain on trading of equity securities</i>
	<u>315.278.418</u>	<u>2.607.955.221</u>	
<b>J u m l a h</b>	<b><u>24.510.711.681</u></b>	<b><u>14.885.978.243</u></b>	<b>Total</b>

**29. KEUNTUNGAN (KERUGIAN) ATAS PERDAGANGAN EFEK YANG BELUM DIREALISASI**

**29. UNREALIZED GAIN (LOSS) ON TRADING OF MARKETABLE SECURITIES**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>Pihak berelasi</b>			<b>Related parties</b>
Perubahan nilai wajar efek utang	( 200.556.000)	( 216.552.000)	<i>Changes in fair value of debt securities</i>
Perubahan nilai wajar reksadana	<u>131.900.205.301</u>	<u>( 25.449.217.616)</u>	<i>Changes in fair value of mutual funds</i>
Perubahan nilai wajar efek ekuitas	<u>1.834.207.876</u>	-	<i>Changes in fair value of equity securities</i>
	<u>133.533.857.177</u>	<u>( 25.665.769.616)</u>	
<b>Pihak ketiga</b>			<b>Third parties</b>
Perubahan nilai wajar efek utang	467.653.000	724.455.000	<i>Changes in fair value of debt securities</i>
Perubahan nilai wajar efek ekuitas	<u>114.897.878</u>	<u>86.534.811</u>	<i>Changes in fair value of equity securities</i>
	<u>582.550.878</u>	<u>810.989.811</u>	
<b>J u m l a h</b>	<b><u>134.116.408.055</u></b>	<b><u>( 24.854.779.805)</u></b>	<b>Total</b>

**30. JASA PENJAMIN EMISI DAN PENJUALAN EFEK**

Akun ini merupakan imbalan jasa yang diterima Perusahaan sebagai penjamin emisi dan agen penjualan atas penawaran umum saham dan obligasi serta penawaran umum terbatas dengan hak memesan terlebih dahulu atas saham dan reksadana untuk tahun-tahun yang berakhir pada 31 Desember 2014 dan 2013 masing-masing sebesar Rp 862.861.100 dan Rp 82.250.601.

**30. UNDERWRITING AND SELLING FEES**

*This account represents fees obtained by the Company from underwriting activities and the selling agent for limited public offerings of shares and bonds with pre-order right for share and mutual funds for the years ended on 31 December 2014 and 2013 amounted to Rp 862,861,100 and Rp 82,250,601, respectively.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**31. PENDAPATAN YANG TELAH DIREALISASI BERDASARKAN KEGIATAN USAHA**

Akun ini merupakan komisi yang diperoleh dari aktivitas Perusahaan sebagai perusahaan efek, dengan rincian sebagai berikut:

- A. Pendapatan kegiatan Perantara Perdagangan Efek dengan rincian sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Komisi dari transaksi perantara perdagangan efek (Catatan 25)	60.341.874.310	75.995.663.068	Brokerage commissions (Note 25)
Keuntungan atas perdagangan efek yang telah direalisasi (Catatan 28)	24.510.711.681	14.885.978.243	Realized gain on trading of marketable Securities (Note 28)
Pendapatan bunga margin - bersih (Catatan 27 dan 34)	<u>14.143.469.190</u>	<u>22.792.394.618</u>	Margin interest income - net (Note 27 and 34)
<b>Jumlah</b>	<b>98.996.055.181</b>	<b>113.674.035.929</b>	<b>Total</b>

- B. Pendapatan kegiatan Manajer Investasi

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Jasa Manajer Investasi (Catatan 26)	<u>341.655.201.311</u>	<u>286.526.092.305</u>	Investment Management Services (Note 26)

- C. Pendapatan kegiatan Penjamin Emisi dan Penjualan Efek

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Jasa Penjamin Emisi dan Penjualan Efek (Catatan 30)	<u>862.861.100</u>	<u>82.250.601</u>	Underwriting and Selling Fees (Note 30)

**32. UMUM DAN ADMINISTRASI**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Beban pajak	8.256.171.902	267.171.808	Tax expenses
Transportasi dan perjalanan dinas	7.892.705.469	3.420.430.016	Transportation and traveling
Komunikasi	5.597.571.825	4.632.181.193	Communication
Honorarium	4.898.186.739	9.925.073.057	Honorarium
Pungutan OJK	3.152.822.166	-	OJK Charges
Pendidikan dan pelatihan	2.352.816.891	427.610.249	Education and training
Percetakan dan perlengkapan kantor	2.054.270.979	1.812.650.198	Printing and office supplies
Imbalan kerja (Catatan 21)	1.439.890.828	1.319.881.988	Employee benefits (Note 21)
Jamsostek	1.411.581.141	1.207.401.649	Employee social security
Transaksi efek	1.173.308.913	2.054.798.055	Securities transaction
Pemeliharaan peralatan kantor dan kendaraan	<u>1.027.789.825</u>	<u>776.459.416</u>	Maintenance office supplies and vehicle
Dipindahkan	39.257.116.678	25.843.657.629	Brought forward

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**32. UMUM DAN ADMINISTRASI (Lanjutan)**

**32. GENERAL AND ADMINISTRATIVE (Continued)**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Pindahan	39.257.116.678	25.843.657.629	<i>Carried forward</i>
Konsumsi	1.018.881.351	692.238.338	<i>Consumption</i>
Jasa profesional	828.823.305	530.181.668	<i>Professional fees</i>
Asuransi	643.138.270	195.841.932	<i>Insurance premium</i>
Representasi dan sumbangan	624.437.542	1.010.504.806	<i>Representation and donation</i>
Iuran anggota asosiasi	407.209.009	277.448.833	<i>Association membership</i>
Administrasi bank	385.029.284	701.160.443	<i>Bank administration</i>
Jamuan	290.119.546	446.690.695	<i>Entertainment</i>
Penjamin emisi	202.780.620	21.907.500	<i>Underwriting</i>
Lain-lain	999.382.563	331.800.654	<i>Others</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>44.656.918.168</b>	<b>30.051.432.498</b>	<b>T o t a l</b>

**33. PENDAPATAN BUNGA**

**33. INTEREST INCOME**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Deposito	1.774.972.087	1.220.906.043	<i>Time deposits</i>
Jasa giro	149.200.181	168.880.583	<i>Interest on credit bank balances</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>1.924.172.268</b>	<b>1.389.786.626</b>	<b>T o t a l</b>

**34. BEBAN BUNGA**

**34. INTEREST EXPENSES**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Utang bank	11.137.849.334	7.953.192.580	<i>Bank loan</i>
Nasabah	3.601.595.068	3.292.426.600	<i>Customers</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>14.739.444.402</b>	<b>11.245.619.180</b>	

Beban bunga nasabah merupakan beban bunga atas saldo hutang kepada nasabah. Tingkat bunga masing-masing sebesar 7,5% - 8,5%.

*Customer interest expense is interest expense on the outstanding payable balance to the customer. The interest rate are 7.5% - 8.5%, respectively.*

**35. LABA PER SAHAM DASAR**

Berikut ini adalah data yang digunakan sebagai dasar untuk perhitungan laba per saham dasar:

**35. BASIC EARNINGS PER SHARE**

*The computation of earnings per share is based on following data:*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada Pemilik entitas induk yang digunakan dalam perhitungan laba per saham dasar	357.478.813.767	190.993.396.801	<i>Profit for the year attributable to owners of the parent used in calculating of the basic earning per share</i>
Jumlah rata-rata saham Beredar	720.000.000	720.000.000	<i>Average number of outstanding shares</i>
<b>Laba per saham dasar</b>	<b>496,50</b>	<b>265,27</b>	<b>Basic earnings per share</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**36. ASET MONETER DALAM MATA UANG ASING**

	<b>Mata Uang Asing/ Foreign Currency</b>		<b>Ekuivalen Rupiah/ Equivalents in Rupiah</b>		<i>Cash and cash equivalents</i>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>			<i>Marketable securities</i>
Kas dan setara kas	60.461	61.769	752.138.945	752.904.169	<i>Other assets</i>
Portofolio efek	1.577.108	1.321.272	19.619.215.444	16.104.988.759	
Aset lain-lain	231.147	231.147	2.875.479.254	2.817.461.144	
	<b>1.868.716</b>	<b>1.614.188</b>	<b>23.246.833.643</b>	<b>19.675.354.072</b>	

**37. SIFAT HUBUNGAN DAN TRANSAKSI PIHAK BERELASI**

**Sifat hubungan**

- a. PT Bank Pan Indonesia Tbk dan PT Patria Nusa Adamas adalah pemegang saham Perusahaan.
- b. Entitas anak merupakan manajer investasi dari Reksadana-reksadana yang ditempatkan oleh induk perusahaan.
- c. Perusahaan memberikan jasa perantara perdagangan efek kepada Reksadana-reksadana yang dikelola oleh Entitas anak dan Patria Nusa Adamas.
- d. Karyawan kunci adalah pihak direksi dan komisaris Perusahaan yang mempunyai wewenang dan tanggung jawab untuk merencanakan, memimpin dan mengendalikan kegiatan Perusahaan.

**Transaksi-transaksi dengan pihak berelasi**

Transaksi antara Perusahaan dan entitas anak yang merupakan pihak berelasi, telah dieliminasi dalam konsolidasian dan tidak disajikan dalam catatan ini.

Perusahaan dan entitas anak dalam kegiatan usaha normalnya, melakukan beberapa transaksi dengan pihak berelasi tersebut diatas berdasarkan ketentuan dan kondisi yang disepakati bersama.

**36. MONETARY ASSETS DENOMINATED IN FOREIGN CURRENCY**

**37. NATURE OF RELATIONSHIP AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES**

**Nature of relationship**

- a. *PT Bank Pan Indonesia Tbk and PT Patria Nusa Adamas are shareholders of the Company.*
- b. *Subsidiary is the investment manager of mutual funds placed by parent company.*
- c. *The Company provides securities brokerage services to mutual funds managed by the Subsidiary and PT Patria Nusa Adamas.*
- d. *Key personnel consists of the Company's directors and commissioners who hold authority and responsibility to plan, manage and control the Company's operations.*

**Transactions with related parties**

*Transactions between the Company and its subsidiary, which is the related party of the Company has been eliminated on consolidation and are not disclosed in this note.*

*In the normal course of business, the Company and its subsidiary entered into certain transactions with the above related parties based on terms and conditions agreed by both parties.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**37. SIFAT RELASI DAN TRANSAKSI PIHAK BERELASI**  
(Lanjutan)

a. Saldo-saldo signifikan dengan pihak-pihak berelasi adalah sebagai berikut:

	Percentase terhadap jumlah aset/liabilitas (%) / Percentage to total assets/liabilities (%)			
	2 0 1 4	2 0 1 3	2 0 1 4	2 0 1 3
<b>Aset/Assets</b>				
Kas dan setara kas/ (Catatan/ Note 4)	1.086.912.277	1.421.638.717	0,06	0,10
Piutang nasabah/ (Catatan/ Note 6)	39.438.466.771	7.826.544.518	2,16	0,57
Piutang kegiatan manajer investasi/ investment manager (Catatan/ Note 7)	31.509.896.942	26.477.283.886	1,73	1,93
Portofolio efek/ Marketable securities (Catatan/ Note 8)	914.161.586.278	675.913.492.278	50,08	49,33
	<u>986.196.862.268</u>	<u>711.638.959.399</u>	<u>54,03</u>	<u>51,93</u>
<b>Liabilitas/ Liability</b>				
Utang nasabah/ Payable to customers (Catatan/ Note 17)	1.965.674	2.071.799.688	0,00	0,61

b. Transaksi-transaksi signifikan dengan pihak-pihak berelasi adalah sebagai berikut:

	Percentase terhadap jumlah pendapatan (%) / Percentage to total revenue (%)			
	2 0 1 4	2 0 1 3	2 0 1 4	2 0 1 3
<b>Pendapatan kegiatan jasa manajer investasi/ Income from investment management Services (Catatan/ Note 26)</b>				
Pendapatan kegiatan jasa manajer investasi/ Income from investment management Services (Catatan/ Note 26)	315.076.607.140	278.892.117.829	48,70	63,25
Komisi dari transaksi perantara perdagangan efek/ Brokerage commissions (Catatan/ Note 25)	11.419.911.203	16.285.594.703	1,77	3,69
Keuntungan atas perdagangan efek yang telah direalisasi/ Gain on trading of marketable securities - realized (Catatan/ Note 28)	24.195.433.263	12.278.023.022	3,74	2,78
(Kerugian) keuntungan atas perdagangan efek yang belum direalisasi/ (Loss) gain on trading of marketable securities - unrealized (Catatan/ Note 29)	133.533.857.177	( 25.665.769.616 )	20,64	( 5,82 )
	<u>484.225.808.783</u>	<u>281.789.965.938</u>	<u>74,85</u>	<u>63,90</u>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**38. INFORMASI SEGMENT**

Sehubungan dengan pendirian PAM, entitas anak pada tahun 2011, struktur organisasi internal telah berubah yang menyebabkan segmen dilaporkan teridentifikasi.

Segmen dilaporkan atas produk dan jasa yang menghasilkan pendapatan.

Informasi yang dilaporkan kepada direksi untuk tujuan alokasi sumber daya dan penilaian kinerja segmen difokuskan pada jenis jasa yang diberikan atau disediakan. Segmen yang dilaporkan Grup merupakan kegiatan sebagai berikut:

1. Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek
2. Kegiatan manajer investasi

**Pendapatan segmen**

Berikut ini merupakan analisa pendapatan dan hasil segmen Perusahaan dan entitas anak berdasarkan segmen dilaporkan:

<b>Pendapatan Segmen/ Segment Revenues</b>			
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	274.683.959.837 372.308.230.892	153.024.087.346 287.895.698.096	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	646.992.190.729	440.919.785.442	<i>Consolidated</i>
<b>Laba (Rugi) Segmen/ Segment Profit (Loss) from Operations</b>			
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	351.849.592.405 84.761.872.881	201.017.898.399 60.177.183.992	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	436.611.465.286	261.195.082.391	<i>Consolidated</i>
<b>Laba (Rugi) sebelum pajak Segmen/ Segment Profit (Loss) before tax</b>			
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	338.371.063.972 85.339.827.259	191.272.946.149 61.240.146.777	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	423.710.891.231	252.513.092.926	<i>Consolidated</i>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**38. INFORMASI SEGMENT (Lanjutan)**

**Pendapatan segmen (Lanjutan)**

Pendapatan segmen yang dilaporkan diatas merupakan pendapatan yang dihasilkan dari pihak ketiga. Tidak terdapat pendapatan antar segmen.

Kebijakan akuntansi dari segmen dilaporkan adalah sama dengan kebijakan akuntansi Perusahaan dan entitas anak seperti dijabarkan pada Catatan 2q atas laporan keuangan konsolidasian. Laba segmen merupakan laba yang diperoleh setiap segmen tanpa mengalokasikan penghasilan (beban) lain-lain dan beban pajak. Hal ini merupakan pengukuran yang dilaporkan kepada direksi sebagai pengambil keputusan operasional untuk tujuan alokasi sumber daya dan penilaian kinerja segmen.

**Aset dan liabilitas segmen**

	<b>Aset Segmen/ Segment Assets</b>		
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	1.574.772.237.486 250.729.171.042	1.186.235.726.516 183.845.996.333	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	<u>1.825.501.408.528</u>	<u>1.370.081.722.849</u>	<i>Consolidated</i>
	<b>Liabilitas Segmen/ Segment Liabilities</b>		
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	476.600.118.196 36.456.902.154	321.337.418.800 18.217.837.375	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	<u>513.057.020.350</u>	<u>339.555.256.175</u>	<i>Consolidated</i>
Untuk tujuan pengawasan kinerja segmen dan pengalokasian sumber daya diantara segmen, seluruh aset dan liabilitas dialokasikan ke segmen dilaporkan.			<i>For the purpose of monitoring segment performance and allocating resources between segments, all assets and liabilities are allocated to reportable segments.</i>
Grup mempertimbangkan untuk tidak menyajikan pendapatan per pelanggan eksternal per lokasi operasi dan informasi terkait aset per lokasi aset karena Perusahaan dan entitas anak hanya beroperasi di Indonesia.			<i>The Group considered not presenting the revenue from external customers by location of operation and information by location of operations and its assets by location of assets, since the Company and its subsidiary only operate in Indonesia.</i>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**38. SEGMENT INFORMATION (Continued)**

**Segment revenue (Continued)**

*Segment revenue reported above represents revenue generated from third parties. There were no inter-segment sales.*

*The accounting policies of the reportable segments are the same as the Company and its subsidiary's accounting policies described in Note 2q to the consolidated financial statements. Segment profit represents the profit earned by each segment without allocation of other income (expense) and tax expense. This is the measure reported to the directors as the chief operating decision maker for the purposes of resource allocation and assessment of segment performance.*

**Segment assets and liabilities**

	<b>Aset Segmen/ Segment Assets</b>	<b>Liabilitas Segmen/ Segment Liabilities</b>	
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	1.574.772.237.486 250.729.171.042	1.186.235.726.516 183.845.996.333	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	<u>1.825.501.408.528</u>	<u>1.370.081.722.849</u>	<i>Consolidated</i>
	<b>Aset Segmen/ Segment Assets</b>		
	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
Perantara perdagangan efek dan penjaminan emisi efek Manajemen investasi	476.600.118.196 36.456.902.154	321.337.418.800 18.217.837.375	<i>Brokerage and underwriting Investment management</i>
Konsolidasian	<u>513.057.020.350</u>	<u>339.555.256.175</u>	<i>Consolidated</i>

*For the purpose of monitoring segment performance and allocating resources between segments, all assets and liabilities are allocated to reportable segments.*

*The Group considered not presenting the revenue from external customers by location of operation and information by location of operations and its assets by location of assets, since the Company and its subsidiary only operate in Indonesia.*

PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

39. KONTINJENSI

- a. Pada bulan Agustus 2005, Perusahaan telah menerima surat gugatan perkara dari Pengadilan Negeri Jakarta Selatan sehubungan dengan gugatan hukum dari PT Hati Prima Persada (HPP) kepada Perusahaan dan tergugat lainnya. Dalam surat gugatan tersebut dinyatakan antara lain, HPP minta agar dibebaskan dari kewajiban pelunasan *Medium Term Notes* (MTN) yang telah diterbitkan oleh HPP dan meminta Perusahaan mengembalikan fisik MTN kepada HPP.

Berdasarkan Putusan Mahkamah Agung No. 146K/Pdt/2009 tanggal 6 Oktober 2010, diputuskan antara lain meminta Perusahaan untuk mengembalikan seluruh MTN kepada HPP dan membayar kerugian kepada HPP sebesar Rp 500.000.000 secara tanggung renteng dengan tergugat lainnya.

Perusahaan telah menerima salinan resmi Putusan Mahkamah Agung atas perkara No. 146K/Pdt/2009 dari Pengadilan Negeri Jakarta Selatan tanggal 4 Oktober 2012.

Sampai dengan tanggal laporan ini, Perusahaan masih belum menerima pelaksanaan eksekusi putusan dari HPP melalui Pengadilan Negeri Jakarta Selatan.

- b. Pada bulan Februari 2011, Perusahaan menerima surat perkara dari Pengadilan Negeri Jakarta Pusat No. 29/PDT.G/2011/PN.JKT.PST, sehubungan dengan Penawaran Umum Pertama (IPO) PT Media Nusantara Citra Tbk (MNC) dimana Perusahaan menjadi salah satu Penjamin Emisi Efek dan salah satu tergugat dari 44 pihak yang digugat sebagai dalam perkara. Pada tanggal 28 Juni 2011, Pengadilan Negeri Jakarta Pusat telah memutuskan:

1. Mengabulkan eksepsi para tergugat.
2. Menyatakan Pengadilan Negeri Jakarta Pusat tidak berwenang untuk memeriksa dan mengadili perkara ini.
3. Menyatakan gugatan penggugat tidak dapat diterima.

Pada tanggal 4 September 2012, Majelis Hakim Pengadilan Tinggi DKI Jakarta, telah memutuskan perkara perdata No. 15/Pdt/2012/PT.DKI juncto No. 29/Pdt.G/2011/PN.Jkt.Pst, yang amar putusannya antara lain:

1. Menerima permohonan banding dari Kuasa Hukum Pembanding semula Penggugat;
2. Menguatkan Putusan Pengadilan Negeri Jakarta Pusat tanggal 28 Juni 2011 No. 29/Pdt.G/2011/PN.Jkt.Pst. yang dimohonkan pemeriksaan dalam tingkat banding tersebut.

PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

39. CONTINGENCIES

- a. In August 2005, the Company received a lawsuit from the District Court of South Jakarta concerning to an allegation from PT Hati Prima Persada (HPP) against the Company and other defendants. In its letter, among others, HPP requests to be discharged from the obligation to repay its Medium Term Notes (MTN) and asks the Company, as the fund manager of other defendant, to return the MTN to HPP.

Based on the decision of Supreme Court No. 146K/Pdt/2009 dated 6 October 2010, has been decided request the Company to reinstate all MTN to HPP and pay damages to HPP amounted Rp 500,000,000 jointly and several liability with other defendants.

The company has received on official copy of the Decision of Supreme Court of the Republic of Indonesia No. 146K/Pdt/2009 of the South Jakarta District Court dated 4 October 2012.

Up to the date of this report, the Company still does not receive the execution of the decision of HPP over the South Jakarta District Court.

- b. In February 2011, the Company received a lawsuit from the State Court of Central Jakarta No. 29/PDT.G/2011/PN.JKT.PST as a defendant among 44 parties sued in the case concerning of Initial Public Offering (IPO) of PT Media Nusantara Citra Tbk (MNC), whereas the Company acted as one of the Underwriters. On 28 June 2011, Central Jakarta district court has been decided

1. Granted the demurrer of the defendants.
2. Declared the Central Jakarta district court is not authorized to examine and adjudicate the case.
3. Declared the plaintiff's lawsuit can not be accepted.

On 4 September 2012, the Court of DKI Jakarta have decided the civil case No. 15/Pdt/2012/PT.DKI juncto No. 29/Pdt.G/2011/PN.Jkt.Pst, which the finding are:

1. Receiving the petition for appeal of the Attorneys of the plaintiff's;
2. Strengthen the Central Jakarta District Court's verdict on 28 June 2011 No. 29/Pdt.G/2011/ PN.Jkt.Pst. which petitioned the appellate level examinations.

**Ekshibit E/64**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**39. KONTINJENSI (Lanjutan)**

Saat ini perkara masih dalam proses kasasi di Mahkamah Agung Republik Indonesia yang diajukan oleh Penggugat tanggal 11 Maret 2013 dan Perusahaan telah mengajukan dan menyerahkan Kontra Memori Kasasi No. 016/TPPEI-Int/III/2013 tanggal 21 Maret 2013.

**40. MANAJEMEN MODAL**

Grup mengelola modal ditujukan untuk memastikan kemampuan Grup melanjutkan usaha secara berkelanjutan dan memaksimumkan imbal hasil kepada pemegang saham melalui optimalisasi saldo liabilitas dan ekuitas. Untuk memelihara atau mencapai struktur modal yang optimal, Grup dapat menyesuaikan jumlah pembayaran dividen, pengurangan modal, penerbitan saham baru atau membeli kembali saham beredar, mendapatkan pinjaman baru atau menjual aset untuk mengurangi pinjaman.

Perusahaan yang beroperasi sebagai perantara perdagangan efek yang mengadministrasikan rekening efek nasabah dan penjamin emisi, dan entitas anak yang beroperasi sebagai manajer investasi diwajibkan untuk mempunyai modal disetor di atas ketentuan minimum masing-masing sebesar Rp 50 miliar dan Rp 25 miliar yang ditetapkan oleh Keputusan Menteri Keuangan No. 153/KMK.010/2010 tentang kepemilikan saham dan permodalan perusahaan efek.

Perusahaan dan entitas anak diwajibkan memelihara persyaratan minimum Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD) seperti yang disebutkan dalam Peraturan Bapepam-LK No. V.D.5 yang terlampir dalam Surat Keputusan Ketua Bapepam-LK No. KEP-566/BL/2011 tanggal 31 Oktober 2011 dan Peraturan Bapepam-LK No. X.E.1, yang terlampir dalam surat keputusan Ketua Bapepam-LK No. KEP-460/BL/2008 tanggal 10 November 2008.

Perusahaan yang beroperasi sebagai perantara perdagangan efek yang mengadministrasikan rekening efek nasabah dan penjamin emisi, diwajibkan untuk memelihara persyaratan minimum MKBD sebesar Rp 25.000.000.000 atau 6,25% dari total liabilitas tanpa utang sub-ordinasi dan utang dalam rangka penawaran umum/penawaran terbatas ditambah ranking liabilitas, mana yang lebih tinggi. Entitas anak yang beroperasi sebagai manajer investasi juga diwajibkan untuk memelihara persyaratan minimum MKBD sebesar Rp 200.000.000 ditambah 0,1% dari total dana yang dikelola. Keputusan ini harus diterapkan oleh Perusahaan dan entitas anak sejak 1 Februari 2012.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**39. CONTINGENCIES (Continued)**

*Currently the case in the level of cassation in the Supreme Court of the Republic of Indonesia which submitted by plaintiff dated 11 March 2013 and the Company has been filed and submit a counter against the cassation No. 016/TPPEI-Int/III/2013 dated 21 March 2013.*

**40. CAPITAL MANAGEMENT**

*The Group manages its capital to ensure that they will be able to continue as going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimisation of the debt and equity balance. In order to maintain or achieve an optimal capital structure, the Group may adjust the amount of dividend payment, return capital to shareholders, issue new shares or buy back issued shares, obtain new borrowings or sell assets to reduce borrowings.*

*The Company that operate as brokerage dealer which administer customers' account and underwriter, and the subsidiary that operate as investment manager are required to have paid-up capital above the minimum requirement amounting to Rp 50 billion and Rp 25 billion, respectively, by the Ministry of Finance decision letter No. 153/KMK.010/2010 concerning the shares ownership and equity of securities companies.*

*The Company and its subsidiary are required to maintain minimum Net Adjusted Working Capital (NAWC) as imposed by Bapepam-LK Regulation No. V.D.5 as attached to Decree of Chairman of Bapepam-LK No. KEP-566/BL/2011 dated 31 October 2011 and Bapepam-LK Regulation No. X.E.1 as attached to Decree of Chairman of Bapepam-LK No. KEP-460/ BL/2008 dated 10 November 2008.*

*The Company that operates as brokerage dealer which administer customers' account and underwriter, are required to maintain NAWC at least Rp 25,000,000,000 or 6.25% of total liabilities without subordinate loan and loan related to public offering/limited offering plus ranking liabilities, whichever is higher. The subsidiary that operates as investment manager are required to maintain NAWC at least Rp 200,000,000 plus 0.1% from total managed fund. This Decree should be implemented by the Company and its subsidiary starting from 1 February 2012.*

**Exhibit E/64**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**40. MANAJEMEN MODAL (Lanjutan)**

Jika hal ini tidak diawasi dan disesuaikan, tingkat modal kerja sesuai peraturan dapat berada di bawah jumlah minimum yang ditetapkan oleh regulator, yang dapat mengakibatkan berbagai sanksi mulai dari denda sampai dengan penghentian sebagian atau seluruh kegiatan usaha. Untuk mengatasi risiko ini, Grup terus mengevaluasi tingkat kebutuhan modal kerja berdasarkan peraturan dan memantau perkembangan peraturan tentang modal kerja bersih yang disyaratkan dan mempersiapkan peningkatan batas minimum yang diperlukan sesuai peraturan yang mungkin terjadi dari waktu ke waktu di masa datang.

Grup telah memenuhi persyaratan modal disetor dan Modal Kerja Bersih Disesuaikan (MKBD). Jumlah MKBD yang dilaporkan adalah sebagai berikut:

	<b>2 0 1 4</b>
PT Panin Sekuritas Tbk	624.031.314.806
PT Panin Asset Management	<u>166.296.236.240</u>
<b>J u m l a h</b>	<b>790.327.551.046</b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**40. CAPITAL MANAGEMENT (Continued)**

*If not properly monitored and adjusted, the regulatory working capital levels could fall below the required minimum amounts set by the regulators, which could expose various sanctions ranging from fines and censure to imposing partial or complete restrictions on its ability to conduct business. To address the risk, the Group continuously evaluates the levels of regulatory capital requirements and monitors regulatory developments regarding net working capital requirements and prepare for increases in the required minimum levels of regulatory capital that may occur from time to time in the future.*

*The Group has complied with the requirement of the paid-in capital and the Net Adjusted Working Capital (NAWC). These amounts of reported NAWC are as follow:*

	<b>2 0 1 3</b>		
PT Panin Sekuritas Tbk	393.188.113.452		
PT Panin Asset Management	<u>112.347.698.007</u>		
<b>J u m l a h</b>	<b>505.535.811.459</b>		<b>T o t a l</b>

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**

Ikhtisar dari instrumen keuangan yang dimiliki Grup menurut kategorinya sebagai berikut:

**Aset keuangan**

	<b>2 0 1 4</b>
<u>Aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laporan laba rugi</u>	
Portofolio efek	926.023.039.556
<b>Aset keuangan tersedia untuk dijual</b>	
Penyertaan saham <sup>1)</sup>	495.000.000

<sup>1)</sup> Nilai wajar penyertaan saham tidak dapat diukur secara andal sehingga dinyatakan sebesar nilai perolehannya

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT**

*A summary of the financial instruments held by the Group based on their categories is as followed:*

**Financial assets**

	<b>2 0 1 3</b>		
<u>Financial assets at fair value through profit and loss</u>			
Marketable securities	681.941.702.937		
<b>Available for sale financial assets</b>			
Investment in shares <sup>1)</sup>	495.000.000		

<sup>1)</sup> The fair value of investments in shares cannot be measured reliably so are valued at acquisition cost.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**  
(Lanjutan)

**Aset keuangan (Lanjutan)**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Pinjaman dan piutang</b>			<b>Loans and receivables</b>
Kas dan setara kas	21.476.897.114	14.872.979.829	<i>Cash and cash equivalents</i>
Deposito pada lembaga kliring dan penjaminan	9.343.902.698	9.336.038.858	<i>Deposit to clearing and guarantee institution</i>
Piutang lembaga kliring dan penjaminan	188.113.682.200	56.199.956.000	<i>Receivable from clearing and guarantee institution</i>
Piutang nasabah	438.906.837.593	406.355.990.527	<i>Receivable from customers</i>
Piutang kegiatan manajer investasi	32.494.194.755	26.585.416.754	<i>Receivables from investment manager</i>
Piutang reverse repo - bersih	162.032.615.687	121.092.676.274	<i>Receivables from reverse repo - net</i>
Piutang lain-lain	666.503.340	1.258.164.292	<i>Other receivables</i>
Aset lain-lain	3.927.345.407	3.769.110.678	<i>Other assets</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>856.961.978.794</b>	<b>639.470.333.212</b>	<b>T o t a l</b>

**Liabilitas keuangan**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Liabilitas keuangan lainnya</b>			<b>Other financial liabilities</b>
Utang bank	69.000.000.000	128.200.000.000	<i>Bank loan</i>
Utang lembaga kliring dan penjaminan	179.706.784.400	51.605.006.500	<i>Payable to clearing and guarantee institution</i>
Utang nasabah	236.249.879.505	128.164.820.445	<i>Payable to customers</i>
Utang kegiatan manajer investasi	1.222.516.550	804.894.722	<i>Payables from investment manager</i>
Biaya masih harus dibayar	6.188.667.293	4.058.221.360	<i>Accrued expenses</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>492.367.847.748</b>	<b>312.832.943.027</b>	<b>T o t a l</b>

**Instrumen keuangan yang diukur pada nilai wajar**

Nilai wajar asset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laba rugi (FVTPL) dengan syarat dan kondisi standar dan diperdagangkan di pasar aktif ditentukan dengan mengacu pada harga kuotasi pasar sebagai berikut:

- Nilai wajar efek ekuitas dan obligasi ditetapkan berdasarkan harga pasar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tanggal pelaporan.
- Nilai wajar reksadana disajikan sebesar nilai aset bersih reksadana tersebut pada tanggal pelaporan yang dihitung oleh bank kustodian.

Seluruh instrumen keuangan Grup yang diukur pada nilai wajar diukur menggunakan hirarki pengukuran tingkat 1, yaitu menggunakan harga kuotasi di pasar yang aktif untuk instrumen keuangan sejenis (lihat Catatan 2s untuk hirarki pengukuran nilai wajar).

**Financial liabilities**

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	
<b>Liabilitas keuangan lainnya</b>			<b>Other financial liabilities</b>
Utang bank	69.000.000.000	128.200.000.000	<i>Bank loan</i>
Utang lembaga kliring dan penjaminan	179.706.784.400	51.605.006.500	<i>Payable to clearing and guarantee institution</i>
Utang nasabah	236.249.879.505	128.164.820.445	<i>Payable to customers</i>
Utang kegiatan manajer investasi	1.222.516.550	804.894.722	<i>Payables from investment manager</i>
Biaya masih harus dibayar	6.188.667.293	4.058.221.360	<i>Accrued expenses</i>
<b>J u m l a h</b>	<b>492.367.847.748</b>	<b>312.832.943.027</b>	<b>T o t a l</b>

**Financial instruments measured at fair value**

The fair values of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) with standard terms and conditions and traded on active liquid markets are determined with reference to quoted market prices as follows:

- The fair value of equity and bond securities is determined based on market prices published by Indonesia Stock Exchange as of the reporting date.
- The fair value of mutual funds is determined based on its net asset value as of the reporting date calculated by custodian bank.

All Company's financial instruments measured at fair value are measured using level 1 measurement hierarchy, which is using quoted market price in an active market for an identical instrument (see Note 2s for fair value measurement hierarchy).

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK  
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN  
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR  
31 Desember 2014 DAN 2013  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO  
(Lanjutan)**

**Kebijakan dan Tujuan Manajemen Risiko Keuangan**

Grup telah mendokumentasikan kebijakan manajemen risiko keuangannya. Kebijakan yang ditetapkan merupakan strategi bisnis secara menyeluruh dan filosofi manajemen risiko. Keseluruhan strategi manajemen risiko Grup ditujukan untuk meminimalkan pengaruh ketidakpastian yang dihadapi dalam pasar terhadap kinerja keuangan Grup. Dewan Direksi menentukan kebijakan tertulis manajemen risiko keuangan secara keseluruhan melalui masukan laporan komite-komite risiko yang dibentuk dalam divisi-divisi terkait.

Grup beroperasi di dalam negeri dan menghadapi berbagai risiko keuangan, termasuk likuiditas, harga pasar, kredit, dan suku bunga. Dana Perusahaan dan entitas anak dan eksposur suku bunga dikelola oleh fungsi keuangan Grup sesuai dengan kerangka kebijakan yang disetujui oleh komite. Kerangka tersebut memaparkan risiko pada Perusahaan dan entitas anak dan langkah-langkah yang akan diambil untuk mengelola risiko. Komite risiko Perusahaan dan entitas anak menetapkan dan memantau kebijakan ini.

**Risiko Harga Pasar**

Eksposur Grup terhadap risiko harga pasar terutama muncul dari *counterparty* yang gagal memenuhi kewajibannya atau melalui kesalahan perdagangan dan kesalahan lainnya. Dalam transaksi perdagangan di bursa, Grup bertindak sebagai principal dan kemudian menovasi kontrak tersebut ke nasabah. Kegagalan nasabah memenuhi kewajibannya atas penggunaan margin akan menyebabkan Grup terkena risiko harga pasar.

Untuk mengelola risiko harga yang timbul dari investasi ini, Grup mendiversifikasi portofolionya. Diversifikasi portofolio dilakukan berdasarkan batasan yang ditentukan komite.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEARS ENDED  
31 December 2014 AND 2013  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT  
(Continued)**

**Financial Risk Management Policies and Objectives**

*Group has documented its financial risk management policies. These policies set out Group's overall business strategies and its risk management philosophy. Group's overall risk management strategy seeks to minimize adverse effects from the unpredictability of financial markets on Group's financial performance. The Board of Directors provides written policies for overall financial risk management through input of reports of each risk committee in the related division.*

*The Group operates locally and is exposed to a variety of financial risks including liquidity, market price, credit, interest rate and currency risks. The Company and its subsidiary's funding and exposure to interest rate risk are managed by the Group's treasury functions in accordance with a policy framework approved by the committees. The framework lays out the Company and its subsidiary's appetite for risk and the steps to be taken to manage these risks. The Company and its subsidiary's risk committee set and monitor these policies.*

**Market Price Risk**

*Group's exposure to market price risk primarily arises from counterparties who fail to fulfill their obligations or through trade mismatches and other errors. In exchange traded transactions, Group executes the trade as principal and then novates the contract to its client. The failure of customers to meet their obligations for the use of margin will cause Group to market price risk exposure.*

*To manage its price risk arising from these investments, Group diversifies its portfolio. Diversification of the portfolio is done in accordance with the limits set by the Committee.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**  
(Lanjutan)

**Risiko Harga Pasar (Lanjutan)**

Aset keuangan yang berdampak terhadap risiko harga pasar adalah :

Portofolio efek (Catatan 8)	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Marketable securities (Notes 8)</b>
<b>Efek Ekuitas</b>			<b>Equity Securities</b>
Pihak berelasi	14.623.515.000	13.964.000.000	Related parties
Pihak ketiga	1.121.845.278	1.003.755.659	Third parties
	<u>15.745.360.278</u>	<u>14.967.755.659</u>	
<b>Efek Utang</b>			<b>Debt Securities</b>
Pihak berelasi	23.815.292.000	24.015.848.000	Related parties
Pihak ketiga	10.739.608.000	5.024.455.000	Third parties
	<u>34.554.900.000</u>	<u>29.040.303.000</u>	
<b>Reksadana</b>			<b>Mutual funds</b>
Pihak berelasi	<u>875.722.779.278</u>	<u>637.933.644.278</u>	Related parties
<b>J u m l a h</b>	<b><u>926.023.039.556</u></b>	<b><u>681.941.702.937</u></b>	<b>Total</b>

Grup mempunyai risiko yang disebabkan oleh perubahan harga pasar instrument keuangan dimana perubahan harga pasar tersebut sangat dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal dengan variabel-variabel yang sangat kompleks, antara lain:

- a. Aset keuangan yang dimiliki mempunyai fluktuasi harga yang sangat tinggi
- b. Prediksi harga pasar sangat tergantung dengan keadaan ekonomi dalam dan luar negeri serta kinerja masing-masing instrumen keuangan tersebut, sehingga sulit untuk diprediksi secara tepat.
- c. Data historikal tidak dapat mencerminkan keadaan ditahun berjalan maupun ditahun-tahun yang akan datang.

Grup berkesimpulan bahwa analisa sensitifitas risiko pasar karena perubahan harga tidak memungkinkan untuk diungkapkan mengingat analisa tersebut tidak dapat mewakili risiko yang melekat pada instrumen keuangan yang dimiliki Grup.

**Risiko Suku Bunga**

Risiko suku bunga arus kas adalah risiko arus kas di masa datang atas instrumen keuangan akan berfluktuasi karena perubahan suku bunga pasar. Nilai wajar risiko suku bunga adalah risiko nilai wajar instrumen keuangan akan berfluktuasi karena perubahan suku bunga pasar. Grup dihadapkan pada berbagai risiko terkait dengan fluktuasi suku bunga pasar.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT**  
(Continued)

**Market Price Risk (Continued)**

*Financial Assets that have an impact on the market price risk are:*

Portofolio efek (Catatan 8)	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Marketable securities (Notes 8)</b>
<b>Efek Ekuitas</b>			<b>Equity Securities</b>
Pihak berelasi	14.623.515.000	13.964.000.000	Related parties
Pihak ketiga	1.121.845.278	1.003.755.659	Third parties
	<u>15.745.360.278</u>	<u>14.967.755.659</u>	
<b>Efek Utang</b>			<b>Debt Securities</b>
Pihak berelasi	23.815.292.000	24.015.848.000	Related parties
Pihak ketiga	10.739.608.000	5.024.455.000	Third parties
	<u>34.554.900.000</u>	<u>29.040.303.000</u>	
<b>Reksadana</b>			<b>Mutual funds</b>
Pihak berelasi	<u>875.722.779.278</u>	<u>637.933.644.278</u>	Related parties
<b>J u m l a h</b>	<b><u>926.023.039.556</u></b>	<b><u>681.941.702.937</u></b>	<b>Total</b>

*Group has a risk due to changes in market prices of financial instruments where market price changes are strongly influenced by external factors with the variables that are very complex, such as:*

- a. *Financial assets held to have a very high price fluctuations*
- b. *Prediction of market price depends on the economic situation the domestic and foreign and the performance of each of the financial instrument, so it is difficult to predict appropriately.*
- c. *Historical data can not reflect the condition in the current year and in the next years.*

*Group concluded that the sensitivity analysis of market risk because of changes in prices are not possible to be disclosed since the analysis is not able to represent the risks inherent in Group's financial instruments.*

**Interest Rate Risk**

*Cash flow interest rate risk is the risk that the future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. Fair value interest rate risk is the risk that the fair value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Group is exposed to various risks associated with fluctuations in market interest rates.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**  
(Lanjutan)

**Risiko Suku Bunga (Lanjutan)**

Aset dan kewajiban keuangan yang berpotensi terpengaruh risiko suku bunga terutama terdiri dari deposito berjangka, piutang dan hutang margin. Grup memonitor perubahan suku bunga pasar untuk memastikan suku bunga Grup sesuai dengan pasar.

Dibawah ini menggambarkan rincian aset dan liabilitas keuangan Grup yang dipengaruhi oleh tingkat bunga:

	Tingkat bunga %/ <i>Interest rate %</i>	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Financial Assets</b>
<b>Aset Keuangan</b>				
Kas dan setara kas	0,75%-11,00%	21.476.897.114	14.872.979.829	<i>Cash and cash equivalents</i>
Piutang nasabah - margin	16,00%-18,50%	16.234.553.785	37.189.054.409	<i>Margin receivables</i>
Piutang reverse repo - bersih	17,00%-19,00%	<u>162.032.615.687</u>	<u>121.092.676.274</u>	<i>Receivable reverse repo - net</i>
Jumlah Aset keuangan		<u>199.744.066.586</u>	<u>173.154.710.512</u>	<i>Total financial assets</i>
<b>Liabilitas Keuangan</b>				
Utang bank	9,00%-10,00%	<u>69.000.000.000</u>	<u>128.200.000.000</u>	<i>Financial Liabilities</i>
				<i>Bank loan</i>

Tabel berikut menunjukkan sensitivitas atas kemungkinan perubahan suku bunga, dengan variabel lain dianggap tetap terhadap laba sebelum pajak Grup:

	Kenaikan (penurunan) suku bunga dalam persentase/ <i>Increase (decrease) interest rate in percentage</i>	Dampak terhadap laba sebelum pajak/ <i>Impact to profit before tax</i>	Dampak terhadap laba setelah pajak/ <i>Impact to profit after tax</i>	Dampak terhadap ekuitas/ <i>Impact to equity</i>	
<b>Tahun 2014</b>	+1% -1%	511.967.314 ( 511.967.314)	404.392.306 ( 404.392.306)	404.392.306 ( 404.392.306)	<b>Year 2014</b>

**Risiko Kredit**

Risiko kredit timbul dari risiko kegagalan dari counterparty atas kewajiban kontraktual yang mengakibatkan kerugian keuangan kepada Grup. Grup tidak memiliki risiko konsentrasi kredit yang signifikan. Grup memiliki kebijakan untuk memastikan bahwa perdagangan dengan nasabah yang mempunyai jaminan kredit yang baik. Divisi kredit menetapkan batas kredit dan tingkat jaminan untuk klien.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT**  
(Continued)

**Interest Rate Risk (Continued)**

The financial assets and liabilities that potentially subject Group to interest rate risk consist mainly of time deposits, margin debts and receivables. Changes in market interest rates are closely monitored to ensure that Group's interest rates are in line with the market.

Below describes the details of Group's financial assets and liabilities are affected by interest rate:

The following table shows the sensitivity of the possibility of changes in interest rates, with other variables assumed to be constant to Group's profit before tax:

**Credit Risk**

Credit risk arises from the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to Group. Group has no significant concentration of credit risk. Group has policies in place to ensure that it trades with clients with appropriate credit collateral history. The credit division sets trading limits and collateral levels for clients.

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**  
(Lanjutan)

**Risiko Kredit (Lanjutan)**

Eksposur risiko kredit Grup berkaitan dengan kegiatan broker saham terasosiasi pada posisi kontraktual nasabah yang muncul pada saat perdagangan. Dengan demikian, Grup memerlukan jaminan untuk mengurangi risiko tersebut. Jenis instrumen diterima Grup atas jaminan tersebut dapat berupa kas dan efek yang tercatat di bursa. Grup mempunyai eksposur terhadap nasabah-nasabah yang memiliki piutang yang telah jatuh tempo dan Grup telah menurunkan nilainya ke estimasi jumlah terpulihkan. Atas piutang tersebut, Grup telah menerima jaminan yang memadai.

Tabel dibawah ini menggambarkan rincian aset keuangan Grup yang dipengaruhi oleh risiko kredit:

	Tingkat bunga %/ Interest rate %	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Financial Assets</b>
<b>Aset Keuangan</b>				<i>Margin receivables</i>
Piutang nasabah - marjin	16,00%-18,50%	16.234.553.785	37.189.054.409	
Piutang reverse repo - bersih	17,00%-19,00%	<u>162.032.615.687</u>	<u>121.092.676.274</u>	<i>Receivable from reverse repo - net</i>
Jumlah Aset keuangan		<u>178.267.169.472</u>	<u>158.281.730.683</u>	<i>Total financial assets</i>

**Risiko Likuiditas**

Manajemen telah membentuk kerangka kerja manajemen risiko likuiditas untuk pengelolaan dana jangka pendek, menengah dan jangka panjang dan persyaratan manajemen likuiditas. Grup mengelola risiko likuiditas dengan mempertahankan cadangan yang memadai dan fasilitas pinjaman, dengan terus memantau rencana dan realisasi arus kas dengan cara pencocokkan profil jatuh tempo aset keuangan dan liabilitas keuangan.

Tabel dibawah ini menggambarkan rincian liabilitas keuangan Grup yang dipengaruhi oleh risiko likuiditas:

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Financial Liabilities</b>
<b>Liabilitas Keuangan</b>			<i>Bank loan</i>
Utang bank	69.000.000.000	128.200.000.000	
Utang lembaga kliring dan penjaminan	179.706.784.400	51.605.006.500	<i>Payable to clearing and guarantee institution</i>
Utang nasabah	236.249.879.505	128.164.820.445	<i>Payable to customers</i>
Utang kegiatan manajer investasi	1.222.516.550	804.894.722	<i>Payables from investment manager</i>
Biaya masih harus dibayar	6.188.667.293	4.058.221.360	<i>Accrued expenses</i>
<b>Jumlah</b>	<b><u>492.367.847.748</u></b>	<b><u>312.832.943.027</u></b>	<b><i>Total</i></b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT**  
(Continued)

**Credit Risk (Continued)**

*Group's exposure to credit risk relating to its stock broking activities is associated with its clients' contractual positions that arise on trading. As such, Group requires its stock broking clients to post collaterals to mitigate such risks. The types of acceptable instruments that Group may accept from clients are cash and listed securities. Group has exposure to customers with receivables which are past due and impaired such receivable to its estimated recoverable amount. On such receivables, Group has received the appropriate collateral.*

*The table below describes the details of Group's financial assets that are affected by credit risk:*

**Liquidity Risk**

*The management has established an appropriate liquidity risk management framework for the management of Group's short, medium and long-term funding and liquidity management requirements. Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves and reserve borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows, and by matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.*

*The table below describes the details of Group's financial liabilities are affected by liquidity risk:*

	<b>2 0 1 4</b>	<b>2 0 1 3</b>	<b>Financial Liabilities</b>
<b>Liabilitas Keuangan</b>			<i>Bank loan</i>
Utang bank	69.000.000.000	128.200.000.000	
Utang lembaga kliring dan penjaminan	179.706.784.400	51.605.006.500	<i>Payable to clearing and guarantee institution</i>
Utang nasabah	236.249.879.505	128.164.820.445	<i>Payable to customers</i>
Utang kegiatan manajer investasi	1.222.516.550	804.894.722	<i>Payables from investment manager</i>
Biaya masih harus dibayar	6.188.667.293	4.058.221.360	<i>Accrued expenses</i>
<b>Jumlah</b>	<b><u>492.367.847.748</u></b>	<b><u>312.832.943.027</u></b>	<b><i>Total</i></b>

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

**41. INSTRUMEN KEUANGAN - MANAJEMEN RISIKO**  
(Lanjutan)

**Risiko Kredit (Lanjutan)**

Nilai wajar asset keuangan dan liabilitas keuangan yang dicatat sebesar biaya perolehan diamortisasi dalam laporan keuangan konsolidasian mendekati nilai tercatatnya karena jatuh temponya dalam jangka pendek atau menggunakan suku bunga pasar yang berlaku.

Liabilitas keuangan Grup memiliki jatuh tempo kurang dari satu tahun.

**41. FINANCIAL INSTRUMENTS - RISK MANAGEMENT**  
(Continued)

**Credit Risk (Continued)**

*The fair values of the financial assets and financial liabilities recorded at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair values because of their short-term maturities or they carry prevailing market interest rates.*

*Group's financial liabilities have a maturity of less than one year.*

---

**42. REKLASIFIKASI AKUN**

Laporan laba rugi komprehensif tahun 2013 telah direklasifikasi agar sesuai dengan penyajian laporan laba rugi komprehensif tahun 2014. Rincian reklasifikasi tersebut sebagai berikut:

---

**42. RECLASSIFICATION OF ACCOUNTS**

*The 2013 statement of comprehensive income have been reclassified to be consistent with the presentation of the 2014 statement of comprehensive income. The details of the reclassifications are as follows:*

2013	<u>Sebelum reklasifikasi/ Before reclassification</u>	<u>Reklasifikasi/ Reclassification</u>	<u>Sesudah reklasifikasi/ After reclassification</u>	2013
<b>Beban Usaha</b>				
Umum dan administrasi	89.914.242.295	( 59.862.809.797)	30.051.432.498	<i>Operating expense</i>
Komisi	<u>-</u>	<u>59.862.809.797</u>	<u>59.862.809.797</u>	<i>General and administrasi expense Commissions</i>
	<u><b>89.914.242.295</b></u>		<u><b>89.914.242.295</b></u>	

---

**43. PENYAJIAN KEMBALI LAPORAN ARUS KAS**

Pada tanggal 4 Desember 2014, manajemen Perusahaan telah memutuskan bahwa diperlukan penyesuaian-penyesuaian untuk menyajikan lebih wajar laporan arus kas konsolidasian untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2013.

---

**43. RESTATEMENT OF CASH FLOWS**

*On 4 December 2014, the Company's management has determined that it was necessary to make adjustments to present more fairly the consolidated statements of cash flows for the year ended 31 December 2013.*

**PT PANIN SEKURITAS Tbk DAN ENTITAS ANAK**  
**CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**  
**UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR**  
**31 Desember 2014 DAN 2013**  
**(Disajikan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PANIN SEKURITAS Tbk AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEARS ENDED**  
**31 December 2014 AND 2013**  
**(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)**

**43. PENYAJIAN KEMBALI LAPORAN ARUS KAS (Lanjutan)**

Penyajian kembali saldo-saldo arus kas tersebut adalah sebagai berikut:

2013	<i>Disajikan sebelumnya/ Presented before</i>	<i>Penyesuaian/ Adjustments</i>	<i>Setelah penyesuaian/ After adjustments</i>	2013
Penjualan aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laporan laba rugi				<i>Sale of financial assets at fair value through profit or loss</i>
Portofolio efek				<i>Marketable securities</i>
Pihak ketiga	9.941.217.779	( 987.695.000)	8.953.522.779	<i>Third parties</i>
Pihak berelasi	38.084.926.438	( 1.438.555.000)	36.646.371.438	<i>Related parties</i>
Penerimaan dari perdagangan portofolio efek	12.459.728.243	2.426.250.000	14.885.978.243	<i>Proceeds from trading of marketable securities</i>
Pembelian aset keuangan yang diukur pada nilai wajar melalui laporan laba rugi				<i>Purchase of financial assets at fair value through profit or loss</i>
Portofolio efek				<i>Marketable securities</i>
Pihak ketiga	(14.239.288.552 )	1.000.000.000	( 13.239.288.552 )	<i>Third parties</i>
Pihak berelasi	( 114.323.154.249 )	( 1.000.000.000 )	( 115.323.154.249 )	<i>Related parties</i>
Jumlah	<u>( 68.076.570.341 )</u>		<u>( 68.076.570.341 )</u>	<i>Total</i>

**44. PENYELESAIAN LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASIAN**

Manajemen Perusahaan bertanggung jawab atas penyusunan Laporan keuangan konsolidasian ini yang telah diselesaikan dan diotorisasi oleh Dewan Direksi untuk diterbitkan pada 5 Februari 2015.

**44. COMPLETION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

*The Management of Group is responsible for the preparation of the consolidated financial statements which were completed and authorized by Board of Directors on 5 February 2015.*

Halaman ini sengaja dikosongkan  
This page is intentionally left blank

# Referensi Peraturan Bapepam-LK No. X.K.6

Reference of Bapepam-LK Rule No. X.K.6

No	Hal-hal yang Dipersyaratkan	Items Regulated	Halaman Page	Bagian	Section
1	Ikhtisar Data Keuangan Penting	Key Financial Highlights	26	Ikhtisar Keuangan	Financial Highlights
2	Informasi Saham	Shares Information	30	Informasi Saham	Shares Information
3	Aksi Korporasi	Corporate Action	30	Penerbitan Saham dan Obligasi	Share and Bond Issuances
4	Laporan Dewan Komisaris	Report of the Board of Commissioners	38	Laporan Dewan Komisaris	Report of the Board of Commissioners
5	Laporan Direksi	Report of the Board of Directors	46	Laporan Direksi	Report of the Board of Directors
6	Profil Perusahaan	Company Profile	140	Informasi Perusahaan	Information of the Company
	a. Nama dan Alamat Perusahaan dan Kantor Cabang	a. Name and Addresses of the Company and Branch offices	140	Informasi Perusahaan	Information of the Company
	b. Riwayat Singkat	b. Brief History	12	Jejak Langkah	Milestones
	c. Kegiatan Usaha, Produk dan Jasa	c. Line of Businesses, Products and Services	142	Produk dan Layanan	Products and Services
	d. Struktur Organisasi	d. Structure of Organization	143	Struktur Organisasi	Structure of Organization
	e. Visi dan Misi	e. Vision and Mission	15	Visi dan Misi	Vision and Mission
	f. Profil Dewan Komisaris	f. Board of Commissioners Profile	144	Profil Dewan Komisaris	Board of Commissioners Profile
	g. Profil Direksi	g. Board of Directors Profile	146	Profil Direksi	Board of Directors Profile
7	Jumlah Karyawan dan Deskripsi Pengembangan Kompetensinya	Total Employees and Description of Competence Development	72	Sumber Daya Manusia	Human Resources
8	Uraian Tentang Nama Pemegang Saham dan Persentase Kepemilikannya	Description of Shareholders and Percentage of Ownership	14	Pemegang Saham	Shareholders
9	Informasi Mengenai Pemegang Saham Utama dan Pengendali	Information Regarding the Ultimate and Controlling Shareholders	14	Pemegang Saham	Shareholders
10	Nama Entitas Anak, Persentase Kepemilikan Saham, Bidang Usaha, Status Operasi Perusahaan Tersebut dan Alamat	Name of Subsidiary, Percentage of Ownership, Line of Business, Operational Status and Address	148	Entitas Anak	Subsidiaries
11	Kronologis Pencatatan Saham	History of Share Listing	32	Penerbitan Saham	Share Issuances
12	Kronologis Pencatatan Efek Lainnya dan Peringkat Efek	History of Other Securities Listing and Rating	34	Penerbitan Obligasi	Bond Issuances
13	Nama dan Alamat Perusahaan Pemeringkatan Efek	Name and Address of Rating Agency	141	Informasi Perusahaan	Information of the Company
14	Nama dan Alamat Lembaga dan atau Profesi Penunjang Pasar Modal	Name and Address of the Capital Market Supporting Institutions/ Profession	120, 141	Auditor Eksternal	External Auditor
15	Penghargaan dan Sertifikasi yang Diterima Perusahaan	Awards and Certifications Received by the Company	20	Penghargaan	Awards
16	Analisis dan Pembahasan Manajemen	Management's Discussion and Analysis	54	Analisis dan Pembahasan oleh Manajemen	Analysis and Discussion by the Management
	a. Tinjauan Operasi per Segmen	a. Overview of Operations per Segment	56	Analisis Kinerja Usaha	Analysis of Business Performance
	b. Analisis Kinerja Keuangan Komprehensif	b. Comprehensive Analysis of the Financial Performance	83	Analisis Kinerja Keuangan	Analysis of Financial Performance

No	Hal-hal yang Dipersyaratkan	Items Regulated	Halaman Page	Bagian	Section
	c. Kemampuan Membayar Utang	c. Capability of Debt Repayment	88	Kemampuan Membayar Utang	Capability of Debt Repayment
	d. Kolektibilitas Piutang	d. Collectibility of Receivables	90	Kolektibilitas Piutang	Collectibility of Receivables
	e. Struktur Permodalan	e. Capital Structure	91	Struktur Permodalan	Capital Structure
	f. Informasi dan Fakta Material Setelah Tanggal Laporan Akuntan	f. Information and Material Facts After the Date of Independent Auditors' Report	97	Informasi dan Fakta Material Setelah Tanggal Laporan Akuntan	Information and Material Facts After the Date of Independent Auditors' Report
	g. Prospek Usaha	g. Business Prospect	98	Prospek dan Strategi Usaha	Business Prospect and Strategies
	h. Pemasaran Atas Produk dan Jasa	h. Marketing of Products and Services	70	Pemasaran	Marketing
	i. Kebijakan Dividen	i. Dividend Policy	31	Kebijakan Dividen	Dividend Policy
	j. Realisasi Penggunaan dana Hasil Penawaran Umum	j. Realization on the Usage of Funds From Public offering	93	Realisasi Penggunaan dana Hasil Penawaran Umum	Realization on the Usage of Funds From Public offering
	k. Transaksi Material, Transaksi Afiliasi, dan Transaksi yang Mengandung Benturan Kepentingan	k. Materials Transactions, Affiliated Transactions and Conflict of Interest Transactions	93	Transaksi Material, Transaksi Afiliasi, dan Transaksi yang Mengandung Benturan Kepentingan	Materials Transactions, Affiliated Transactions and Conflict of Interest Transactions
	l. Perubahan Peraturan Perundang-Undangan	l. Changes in Rules and Regulations	95	Perubahan Peraturan Perundang-Undangan	Changes in Rules and Regulations
	m. Perubahan Kebijakan Akuntansi	m. Changes in Accounting Policies	94	Perubahan Kebijakan Akuntansi	Changes in Accounting Policies
17	Tata Kelola Perusahaan	Corporate Governance	102	Tata Kelola Perusahaan	Corporate Governance
	a. Dewan Komisaris	a. Board of Commissioners	110	Dewan Komisaris	Board of Commissioners
	b. Direksi	b. Board of Directors	111	Direksi	Board of Directors
	c. Komite Audit	c. Audit Committee	114	Komite Audit	Audit Committee
	d. Uraian Tugas dan Fungsi Sekretaris Perusahaan	d. Job Description of Corporate Secretary	122	Sekretaris Perusahaan	Corporate Secretary
	e. Uraian Mengenai Unit Audit Internal	e. Description of Internal Audit Unit	116	Audit Internal dan Kepatuhan	Internal Audit and Compliance
	f. Uraian Mengenai Sistem Pengendalian Interen	f. Description of Internal Control System	116	Audit Internal dan Kepatuhan	Internal Audit and Compliance
	g. Sistem Manajemen Risiko	g. Risk Management System	133	Manajemen Risiko	Risk Management
	h. Perkara Penting yang Sedang Dihadapi Perusahaan	h. the Company's Lawsuit	121	Permasalahan Hukum dan Sanksi Administratif	Lawsuits and Administrative Sanctions
	i. Sanksi Administratif yang Dikenakan Kepada Perusahaan	i. Administrative Sanctions Imposed on the Company	121	Permasalahan Hukum dan Sanksi Administratif	Lawsuits and Administrative Sanctions
	j. Kode Etik dan Budaya Perusahaan	j. Code of Conduct and Corporate Culture	122	Kode Etik dan Budaya Perusahaan	Code of Conduct and Corporate Culture
	k. Sistem Pelaporan Pelanggaran	k. Whistle Blowing System	119	Whistle Blowing System	Whistle Blowing System
18	Tanggung Jawab Sosial Perusahaan	Corporate Social Responsibility	125	Tanggung Jawab Sosial Perusahaan	Corporate Social Responsibility
19	Laporan Keuangan Tahunan yang Telah Diaudit	Audited Yearly Financial Statements	155	Laporan Keuangan	Financial Statements
20	Tanda Tangan Dewan Komisaris dan Direksi	Signatures of the Board of Commissioners and the Board of Directors	154	Pernyataan Dewan Komisaris dan Direksi	Statement of the Board of Commissioners and the Board of Directors



# PaninSekuritas

## Kantor Pusat Head Office

Indonesia Stock Exchange Tower II, Suite 1705  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Jakarta 12190

Telp : (62-21) 515 3055  
Fax : (62-21) 515 3061  
Email : [info@pans.co.id](mailto:info@pans.co.id)  
Website : [www.pans.co.id](http://www.pans.co.id)  
Online Trading : [www.post.co.id](http://www.post.co.id)

## Kantor Cabang Branch Offices

<b>Jakarta - Kelapa Gading :</b> Telp. : (62-21) 2938 5767 Email : kelapagading@pans.co.id	<b>Jakarta - Tanah Abang :</b> Telp. : (62-21) 2357 1177 Email : tanahabang@pans.co.id	<b>Batam :</b> Telp. : (62-778) 459 222 Email : batam@pans.co.id	<b>Padang :</b> Tel.: (62-751) 893 970 / 893 971 E-mail: padang@pans.co.id	<b>Surabaya</b> Tel: (62-31) 561 3388 Email: surabaya2@pans.co.id
<b>Jakarta - Pluit Village :</b> Telp. : (62-21) 6667 0268 Email : pluitvillage@pans.co.id	<b>Tangerang - Alam Sutera</b> Tel: (62-21) 292 11518	<b>Denpasar :</b> Tel. : (62-361) 7152 999 E-mail: denpasar@pans.co.id	<b>Palembang :</b> Telp. : (62-711) 370 235 Email : palembang@pans.co.id	<b>Surakarta</b> Tel: (62-271) 734 682 Email: solo@pans.co.id
<b>Jakarta - Pluit Sakti :</b> Telp. : (62-21) 666 00302 Email : pluitsakti@pans.co.id	<b>Bandung - Dago :</b> Telp. : (62-22) 426 8127 / 426 8129 Email : bandungdago@pans.co.id	<b>Medan - Diponegoro :</b> Telp. : (62-61) 451 9267 Email : medan@pans.co.id	<b>Pekanbaru :</b> Telp. : (62-761) 27827 Email : pekanbaru@pans.co.id	
<b>Jakarta - Pondok Indah :</b> Telp. : (62-21) 722 4420 Email : pondokindah@pans.co.id	<b>Bandung - Sunda :</b> Telp. : (62-22) 732 1434 Email : bandung@pans.co.id	<b>Medan - Iskandar Muda :</b> Telp. : (62-61) 453 0123 Email : medan3@pans.co.id	<b>Pontianak :</b> Tel.: (62-561) 748 888 E-mail: pontianak@pans.co.id	
<b>Jakarta - Puri Niaga :</b> Tel: (62-21) 5835 1705 Email: puri@pans.co.id	<b>Bandung - Batununggal :</b> Telp. : (62-22) 8730 1954 Email : batununggal@pans.co.id	<b>Medan - Pemuda :</b> Telp. : (62-61) 457 6996 Email : medan2@pans.co.id	<b>Semarang :</b> Telp. : (62-24) 850 2300 Email : semarang@pans.co.id	

# Panin Asset Management

Subsidiary of PT Panin Sekuritas Tbk.

## Kantor Pusat Head Office

Indonesia Stock Exchange Tower I, Suite 306  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52 – 53,  
Jakarta Selatan 12190

Telp : (62-21) 515 0595  
Fax : (62-21) 515 0601  
Email : [cs@panin-am.co.id](mailto:cs@panin-am.co.id)  
Website : [www.panin-am.co.id](http://www.panin-am.co.id)

## Kantor Cabang dan Galeri Branch Offices and Gallery

<b>Menara Cakrawala</b> <b>(Skyline Building)</b> Telp. : (62-21) 319 03999 Email : cakrawala@panin-am.co.id	<b>Gading Menara Satu</b> Telp. : (62-21) 29385769, 29385767 Email : branch.gading@panin-am.co.id	<b>Pluit Village</b> Telp. : (62-21) 66670287, 66670289 Email : branch.pluit@panin-am.co.id
<b>Puri Kencana, Kembangan</b> Telp.: (62-21) 58355654, 58355695 Email : branch.puri@panin-am.co.id	<b>Graha Bumi Surabaya</b> Telp.: (62-31) 531 5488 Email : surabaya@panin-am.co.id	<b>Galeri Gallery</b> Telp. : (62-21) 515 0605 Email : cs@panin-am.co.id
<b>Pondok Indah</b> Telp.: (62-21) 7225696 Email : branch.pondokindah@panin-am.co.id		