

PT INTERNATIONAL NICKEL INDONESIA Tbk

LAPORAN KEUANGAN INTERIM/  
*INTERIM FINANCIAL STATEMENTS*

31 MARET/*MARCH* 31, 2011

PT International Nickel Indonesia Tbk

**Neraca**  
**Per 31 Maret 2011 dan 31 Desember 2010**  
(Dalam ribuan Dolar AS, kecuali nilai nominal dan data saham)

**Statements of Financial Position**  
**At March 31, 2011 and December 31, 2010**  
(US Dollars, in thousands except for par value and share data)

	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
<b>ASET</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Aset Lancar</b>				<b>Current Assets</b>
Kas dan setara kas	2.1 & 3	522,570	404,129	Cash and cash equivalents
Piutang usaha - pihak-pihak berelasi (setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai sebesar nihil per 31 Maret 2011 dan 31 Desember 2010)	2.3, 5 & 29e	139,232	124,061	Trade receivables - related parties (net of provision for impairment of nil at March 31, 2011 and December 31, 2010)
Piutang lainnya	6 & 29e	11,346	10,893	Other receivables
Piutang pajak	2.12 & 13a	128,739	63,858	Taxes receivable
Persediaan, bersih	2.4 & 7	134,164	101,986	Inventories, net
Biaya dibayar di muka dan uang muka	2.5 & 8	4,246	6,768	Prepaid expenses and advances
Jumlah aset lancar		<u>940,297</u>	<u>711,695</u>	Total current assets
<b>Aset Tidak Lancar</b>				<b>Non-Current Assets</b>
Kas yang dibatasi penggunaannya	2.1 & 4	538	1,211	Restricted cash
Aset tetap (Setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar AS\$1.306.387 per 31 Maret 2011 dan AS\$1.283.232 per 31 Desember 2010)	2.6, 2.7, 2.8, 2.9, 9 & 10	1,487,953	1,464,508	Property, plant and equipment (net of accumulated depreciation of US\$1,306,387 at March 31, 2011 and US\$1,283,232 at December 31, 2010)
Aset lainnya	11 & 29e	12,302	12,821	Other assets
Jumlah aset tidak lancar		<u>1,500,793</u>	<u>1,478,540</u>	Total non-current assets
<b>Jumlah aset</b>		<u><u>2,441,090</u></u>	<u><u>2,190,235</u></u>	<b>Total assets</b>

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

PT International Nickel Indonesia Tbk

Neraca  
Per 31 Maret 2011 dan 31 Desember 2010  
(Dalam ribuan Dolar AS, kecuali nilai nominal dan data saham)

Statements of Financial Position  
At March 31, 2011 and December 31, 2010  
(US Dollars, in thousands except for par value and share data)

	Catatan/ <i>Notes</i>	2011	2010	
<b>LIABILITAS DAN EKUITAS</b>				<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>Liabilitas Jangka Pendek</b>				<b>Current Liabilities</b>
Hutang usaha				Trade payables
- Pihak-pihak berelasi	2.19, 12 & 29f	7,733	8,556	- Related parties
- Pihak ketiga	2.19 & 12	64,739	32,864	- Third parties
Biaya yang masih harus dibayar	2.19,14 & 29h	39,727	43,069	Accrued expenses
Hutang pajak	2.12 & 13b	5,748	49,416	Taxes payable
Bagian liabilitas jangka panjang yang akan jatuh tempo dalam satu tahun:				Current maturities of long-term liabilities:
- Pinjaman	2.18 & 16	18,750	-	- Borrowings
Liabilitas jangka pendek lainnya	15	27,230	24,192	Other current liabilities
Jumlah liabilitas jangka pendek		<u>163,927</u>	<u>158,097</u>	Total current liabilities
<b>Liabilitas Jangka Panjang</b>				<b>Non-Current Liabilities</b>
Liabilitas pajak penghasilan tanggungan, bersih	2.12 & 13d	172,524	171,931	Deferred income tax liabilities, net
Liabilitas jangka panjang (setelah dikurangi bagian yang akan jatuh tempo dalam satu tahun):				Long-term liabilities (net of current maturities):
- Pinjaman	2.18 & 16	272,073	140,561	- Borrowings
Liabilitas imbalan kerja	2.13 & 17	3,779	3,235	Employee benefits liability
Kewajiban penghentian pengoperasian aset	2.10 & 25a	37,085	36,571	Asset retirement obligation
Jumlah liabilitas jangka panjang		<u>485,461</u>	<u>352,298</u>	Total non-current liabilities
Jumlah liabilitas		<u>649,388</u>	<u>510,395</u>	Total liabilities
<b>EKUITAS</b>				<b>EQUITY</b>
Modal saham - modal dasar 39.745.354.880 saham, ditempatkan dan disetor penuh 9.936.338.720 saham dengan nilai nominal Rp25 per saham (nilai penuh)	18	136,413	136,413	Share capital - authorized capital 39,745,354,880 shares, issued and fully paid 9,936,338,720 shares at par value of Rp25 per share (full amount)
Tambahan modal disetor	20	277,760	277,760	Additional paid-in capital
Cadangan jaminan reklamasi	2.10 & 21a	16,854	16,854	Reclamation guarantee reserve
Cadangan umum	21b	5,342	5,342	General reserve
Saldo laba ditahan		1,355,333	1,243,471	Retained earnings
Jumlah ekuitas		<u>1,791,702</u>	<u>1,679,840</u>	Total equity
<b>Jumlah liabilitas dan ekuitas</b>		<u><u>2,441,090</u></u>	<u><u>2,190,235</u></u>	<b>Total liabilities and equity</b>

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

PT International Nickel Indonesia Tbk

Laporan Laba Rugi Komprehensif  
Untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal  
31 Maret 2011 dan 2010  
(Dalam ribuan Dolar AS,  
kecuali laba bersih per saham dasar)

Statements of Comprehensive Earnings  
For three-month periods ended  
March 31, 2011 and 2010  
(US Dollars, in thousands  
except basic earnings per share)

	Catatan/ Notes	2011	2010	
Penjualan	2.11 & 29a	322,404	255,570	Sales
Harga pokok penjualan	2.11 & 22	(155,270)	(150,384)	Cost of goods sold
<b>Laba kotor</b>		<b>167,134</b>	105,186	<b>Gross profit</b>
Beban penjualan, umum, dan administrasi	2.11 & 23	(6,454)	(4,684)	Selling, general and administration expenses
<b>Laba usaha</b>		<b>160,680</b>	100,502	<b>Operating profit</b>
<b>(Beban)/pendapatan lainnya</b>				<b>Other (expenses)/income</b>
Pendapatan bunga		178	102	Finance income
Penyisihan untuk bahan pembantu usang, bersih	2.4 & 7	(9)	(825)	Allowance for obsolete supplies, net
Beban keuangan		-	(4)	Finance costs
Laba selisih kurs	2.2	2,335	4,186	Gain on currency translation adjustments
Lainnya, bersih	24	(13,667)	(5,811)	Others, net
Jumlah beban lainnya, bersih		(11,163)	(2,352)	Total other expenses, net
<b>Laba sebelum pajak penghasilan</b>		<b>149,517</b>	98,150	<b>Earnings before income tax</b>
Beban pajak penghasilan	2.12 & 13c	(37,655)	(21,897)	Income tax expense
<b>Jumlah laba komprehensif tersedia untuk pemilik Perseroan</b>		<b>111,862</b>	76,253	<b>Total comprehensive income attributable to the owners of the Company</b>
<b>Laba per saham dasar tersedia untuk pemilik Perseroan (dalam Dolar AS)</b>	2.14 & 27	<b>0.011</b>	<b>0.008</b>	<b>Basic earnings per share for income attributable to the owners of the Company (in US\$)</b>

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

PT International Nickel Indonesia Tbk

Laporan Perubahan Ekuitas  
Untuk periode tiga bulan dan tahun yang berakhir pada tanggal  
31 Maret 2011 dan 31 Desember 2010  
(Dalam ribuan Dolar AS)

Statements of Changes in Equity  
For three-month period and year ended  
March 31, 2011 and December 31, 2010  
(US Dollars, in thousands)

Tersedia untuk pemilik Perseroan/ <i>Attributable to the owners of the Company</i>							
Catatan/ <i>Notes</i>	Modal saham/ <i>Share capital</i>	Tambahkan modal disetor/ <i>Additional paid-in capital</i>	Cadangan jaminan reklamasi/ <i>Reclamation guarantee reserve</i>	Cadangan umum/ <i>General reserve</i>	Saldo laba ditahan/ <i>Retained earnings</i>	Jumlah/ <i>Total</i>	
Saldo 1 Januari 2010	136,413	277,760	24,344	5,342	1,137,447	1,581,306	Balance at January 1, 2010
Jumlah laba komprehensif periode berjalan	-	-	-	-	437,363	437,363	Total comprehensive income for the period
Dividen yang dideklarasikan	-	-	-	-	(338,829)	(338,829)	Dividends declared
Cadangan jaminan reklamasi	-	-	(7,490)	-	7,490	-	Reclamation guarantee reserve
Saldo 31 Desember 2010	136,413	277,760	16,854	5,342	1,243,471	1,679,840	Balance at December 31, 2010
Jumlah laba komprehensif periode berjalan	-	-	-	-	111,862	111,862	Total comprehensive income for the period
Saldo 31 Maret 2011	136,413	277,760	16,854	5,342	1,355,333	1,791,702	Balance at March 31, 2011

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

PT International Nickel Indonesia Tbk

Laporan Arus Kas  
Untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal  
31 Maret 2011 dan 2010  
(Dalam ribuan Dolar AS)

Statements of Cash Flows  
For three-month periods ended  
March 31, 2011 and 2010  
(US Dollars, in thousands)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
<b>Arus Kas dari Aktivitas Operasi</b>			<b>Cash Flows from Operating Activities</b>
Penerimaan dari pelanggan	307,233	259,450	Receipts from customers
Pembayaran ke pemasok	(133,650)	(121,807)	Payments to suppliers
Pembayaran pajak penghasilan Perseroan	(82,835)	(16,041)	Payments of corporate income tax
Pembayaran ke karyawan	(24,147)	(21,602)	Payments to employees
			Payments of employee benefits
Pembayaran kontribusi imbalan kerja	(774)	(1)	contributions
Penerimaan lainnya	178	102	Other receipts
Pembayaran lainnya	(55,898)	(7,503)	Other payments
	<u>10,107</u>	<u>92,598</u>	<b>Net Cash Flows Provided From Operating Activities</b>
<b>Arus Kas dari Aktivitas Investasi</b>			<b>Cash Flows from Investing Activities</b>
Pembayaran aset tetap	(38,566)	(24,966)	Payments for property, plant and equipment
	<u>(38,566)</u>	<u>(24,966)</u>	<b>Net Cash Flows Used for Investing Activities</b>
<b>Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan</b>			<b>Cash Flows from Financing Activities</b>
Penerimaan pinjaman jangka panjang	150,000	-	Proceeds of long-term borrowing
Pembayaran beban keuangan	(3,074)	(413)	Payments of finance costs
Pembayaran sewa pembiayaan	-	(1,117)	Payments of finance leases
			Payments of interest on finance leases
Pembayaran bunga sewa pembiayaan	(26)	(11)	
	<u>146,900</u>	<u>(1,541)</u>	<b>Net Cash Flows Provided from/ (Used for) Financing Activities</b>
<b>Kenaikan Kas dan Setara Kas</b>	<b>118,441</b>	<b>66,091</b>	<b>Increase in Cash and Cash Equivalents</b>
<b>Kas dan Setara Kas pada Awal Periode</b>	<b>404,129</b>	<b>261,050</b>	<b>Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Period</b>
<b>Kas dan Setara Kas pada Akhir Periode</b>	<b><u>522,570</u></b>	<b><u>327,141</u></b>	<b>Cash and Cash Equivalents at the End of the Period</b>
<b>Aktivitas yang tidak mempengaruhi arus kas:</b>			<b>Non-cash transactions:</b>
Beban keuangan yang dikapitalisasi ke aset tetap dalam penyelesaian	(2,051)	(1,169)	Finance costs capitalized into construction in progress

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan secara keseluruhan.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

## 1. Umum

### a. Informasi Umum

PT International Nickel Indonesia Tbk. ("PT Inco" atau "Perseroan") didirikan pada tanggal 26 Juli 1968 dengan akta No. 49 tanggal 25 Juli 1968, yang dibuat dihadapan Eliza Pondaag, notaris publik di Jakarta. Anggaran Dasar Perseroan disetujui oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. J.A.5/59/18 tanggal 26 Juli 1968 dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 62 tanggal 2 Agustus 1968, Tambahan No. 93. Anggaran Dasar Perseroan telah beberapa kali mengalami perubahan dan yang terakhir diubah dengan akta Nomor 18 tanggal 14 Oktober 2009 yang dibuat dihadapan Poerbaningsih Adi Warsito S.H., notaris publik di Jakarta yang memuat tentang perubahan Anggaran Dasar Perseroan dalam rangka penyesuaian lebih lanjut dengan Peraturan Bapepam-LK no. IX.J.1. Perubahan ini telah diterima oleh Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. AHU-AH.01.10.21039 tanggal 23 Nopember 2009 dan telah didaftarkan pada Kantor Pendaftaran Perusahaan Kotamadya Jakarta Selatan dengan surat No. 09.03.1.13.29245 tanggal 6 Januari 2010. Sekitar 58,73% saham Perseroan dimiliki oleh Vale Canada Limited (sebelumnya "Vale Inco Limited"), sekitar 21,18% oleh masyarakat melalui Bursa Efek Indonesia, dan sekitar 20,09% oleh Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.

Entitas pengendali utama Perseroan adalah Vale S.A., sebuah perusahaan yang terdaftar di Brasil.

Pabrik Perseroan berlokasi di Sorowako, Sulawesi Selatan dan kantor pusatnya berlokasi di Jakarta.

Operasi Perseroan didasarkan atas Kontrak Karya yang ditandatangani oleh Pemerintah Republik Indonesia ("Pemerintah") dan Perseroan. Kontrak Karya ini memberikan hak kepada Perseroan untuk mengembangkan dan mengoperasikan proyek nikel dan mineral-mineral tertentu lainnya di daerah yang sudah ditentukan di pulau Sulawesi. Kontrak Karya ini pada awalnya ditandatangani pada tanggal 27 Juli 1968 ("Kontrak Karya 1968") dan berakhir pada tanggal 31 Maret 2008. Pada tanggal 15 Januari 1996, Perseroan dan Pemerintah menandatangani Persetujuan Perubahan dan Perpanjangan Kontrak Karya 1968 ("Persetujuan Perpanjangan"), yang memperpanjang izin operasi Perseroan sampai tahun 2025.

Sebagai tambahan, Perseroan telah menyepakati, tergantung pada kelayakan ekonomis dan teknis, untuk mengembangkan potensi endapan nikel di Pomalaa (Sulawesi Tenggara) dan di Bahodopi (Sulawesi Tengah).

Menurut Persetujuan Perpanjangan, ketentuan-ketentuan dan kondisi-kondisi dari Kontrak Karya 1968 secara umum tetap berlaku sampai 31 Maret 2008, kecuali untuk aturan-aturan tertentu yang terkait dengan bidang fiskal. Mulai tanggal 29 Desember 1995 (ditetapkan sebagai Tanggal Efektif dalam Persetujuan Perpanjangan), ketentuan-ketentuan perpajakan tertentu dari Kontrak Karya 1968, khususnya di bidang pemotongan pajak dan kredit investasi, telah diubah untuk lebih sejalan dengan peraturan perpajakan yang sedang berlaku di Indonesia. Per tanggal 1 April 2008, semua ketentuan-ketentuan dan kondisi-kondisi Persetujuan Perpanjangan diberlakukan.

Berikut adalah perubahan-perubahan prinsip dalam Persetujuan Perpanjangan yang berlaku mulai tanggal 1 April 2008:

- royalti bijih nikel (garnierite) akan dibayarkan berdasarkan tarif tetap sebesar AS\$70,00 hingga AS\$78,00 per ton, tergantung jumlah produksi;
- tarif sewa tanah per tahun akan naik menjadi AS\$1,50 per hektar dari AS\$1,00 per hektar;

## 1. General

### a. General Information

PT International Nickel Indonesia Tbk. ("PT Inco" or the "Company") was established on July 26, 1968 by deed No. 49 dated July 25, 1968 drawn up before Eliza Pondaag, a public notary in Jakarta. The Company's Articles of Association were approved by the Minister of Justice of the Republic of Indonesia in decision letter No. J.A.5/59/18 dated July 26, 1968 and was published in the State Gazette of the Republic of Indonesia No. 62 dated August 2, 1968, Supplement No. 93. These Articles of Association have been amended several times and the latest amendment was made by deed No. 18, dated October 14, 2009, drawn up before Poerbaningsih Adi Warsito S.H., a public notary in Jakarta, to reflect amendments to the Company's Articles of Association to conform with Bapepam-LK Regulation no. IX.J.1. This amendment was received by the Minister of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia in letter No. AHU-AH.01.10.21039 dated November 23, 2009 and registered with the South Jakarta District Company Registry Office in letter No. 09.03.1.13.29245 dated January 6, 2010. Approximately 58.73% of the Company's outstanding shares are currently owned by Vale Canada Limited (formerly "Vale Inco Limited"), approximately 21.18% by the public through the Indonesia Stock Exchange, and approximately 20.09% by Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.

The ultimate parent entity of the Company is Vale S.A., a company registered in Brazil.

The Company's plant is located in Sorowako, South Sulawesi and the head office is located in Jakarta.

The Company's operations are conducted pursuant to a Contract of Work entered into with the Government of the Republic of Indonesia (the "Government"). The Contract of Work grants the Company the right to develop and operate a project for nickel and certain other minerals in defined areas within the island of Sulawesi. The original Contract of Work entered into on July 27, 1968 (the "1968 Contract") expired on March 31, 2008. On January 15, 1996, the Company and the Government signed the Agreement on Modification and Extension of the 1968 Contract (the "Extension Agreement"), extending the Company's operations to 2025.

In addition, the Company has undertaken, subject to economic and technical feasibility, to explore the potential development of its nickel deposits at Pomalaa in Southeast Sulawesi and at Bahodopi in Central Sulawesi.

According to the Extension Agreement, the terms and conditions of the 1968 Contract generally remained in place until March 31, 2008, except for certain fiscal related provisions. Effective December 29, 1995 (defined as the Effective Date in the Extension Agreement), these provisions of the 1968 Contract, notably in the area of withholding taxes and investment credits, were modified to bring them more in line with current tax legislation in Indonesia. As of April 1, 2008, all of the remaining terms and conditions of the Extension Agreement took effect.

The following are the principal changes in the Extension Agreement that had immediate impact beginning on April 1, 2008:

- royalties on nickel ore (garnierite) are payable at a fixed rate of US\$70.00 to US\$78.00 per metric ton, depending on total production;
- land rent increased to US\$1.50 per hectare per annum from US\$1.00 per hectare;

1. Umum (lanjutan)

a. Informasi Umum (lanjutan)

- aset yang tidak berhubungan dengan kegiatan ekspansi yang disepakati dalam Persetujuan Perpanjangan dan digunakan setelah tanggal 31 Maret 2008 untuk tujuan perhitungan Pajak penghasilan Badan dapat diatur dengan formula depresiasi yang berbeda dari formula yang digunakan sebelumnya;
- dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham pendiri hingga 31 Maret 2008 dibebaskan dari pungutan pajak. Pembayaran dividen kepada pemegang saham pendiri yang dideklarasikan antara tanggal 1 April 2008 hingga dan meliputi tanggal 1 April 2010 juga akan dibebaskan dari pemotongan pajak jika jumlahnya tidak melebihi saldo laba ditahan Perseroan seperti yang dilaporkan dalam laporan posisi keuangan Perseroan pada tanggal 31 Maret 2008;
- Perseroan wajib membayar pajak bumi dan bangunan. Berdasarkan Kontrak Karya 1968 Perseroan tidak perlu membayar pajak bumi dan bangunan; dan
- Perseroan membayar berbagai retribusi, pajak, beban dan pungutan yang diberlakukan oleh pemerintah daerah di area operasional Perseroan sepanjang hal tersebut disetujui oleh pemerintah pusat. Tarif yang dikenakan tidak boleh melebihi tarif yang berlaku pada tanggal 29 Desember 1995 (tanggal yang dimuat dalam Perjanjian Perpanjangan). Ketentuan ini berlaku untuk semua perusahaan tambang lainnya dengan ketentuan dan persyaratan yang sama.

Fasilitas pembangkit listrik tenaga air Perseroan yang ada pada saat ini dibangun dan beroperasi berdasarkan Keputusan Pemerintah Indonesia tahun 1975. Keputusan ini, yang secara efektif juga mencakup pembangkit listrik Balambano yang merupakan tambahan dari fasilitas Larona, memberikan hak kepada Pemerintah Indonesia untuk mengambil alih fasilitas listrik tenaga air tersebut dengan pemberitahuan tertulis kepada Perseroan dua tahun sebelum pengambilalihan. Tidak ada pemberitahuan tertulis yang diterima oleh Perseroan sampai saat ini. Apabila hak tersebut digunakan, fasilitas tersebut akan dialihkan sebesar nilai bukunya dengan syarat Pemerintah menyediakan tenaga listrik yang cukup untuk memenuhi kebutuhan operasi Perseroan, yang tarifnya ditentukan berdasarkan biaya ditambah dengan margin laba yang normal, selama sisa masa Kontrak Karya.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perseroan, kegiatan utama Perseroan adalah dalam eksplorasi dan penambangan, pengolahan, penyimpanan, pengangkutan dan pemasaran nikel beserta produk mineral terkait lainnya. Perseroan memulai kegiatan komersialnya pada tahun 1978.

Pada tahun 1990, Perseroan melakukan Penawaran Umum Saham Perdana sejumlah 49,7 juta lembar saham atau 20% dari 248,4 juta lembar saham yang ditempatkan dan disetor penuh. Saham yang ditawarkan kepada masyarakat dalam Penawaran Umum Perdana tersebut dicatatkan di Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia), pada tanggal 16 Mei 1990.

Dalam Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa ("RUPSLB") yang diselenggarakan pada tanggal 6 Juli 2004, para pemegang saham menyetujui dilakukannya pemecahan saham biasa, dari satu saham menjadi empat saham. Hal ini berlaku efektif mulai tanggal 3 Agustus 2004.

Pada RUPSLB yang diselenggarakan pada tanggal 17 Desember 2007, para pemegang saham menyetujui pemecahan saham biasa, dari satu saham menjadi sepuluh saham, yang bertujuan untuk meningkatkan likuiditas saham Perseroan. Hal ini berlaku efektif di Bursa Efek Indonesia mulai tanggal 15 Januari 2008, sehingga jumlah saham ditempatkan dan disetor penuh Perseroan naik menjadi 9.936.338.720 lembar saham dengan nilai nominal dalam Rupiah ("IDR") 25 (nilai penuh) per saham.

Per 31 Maret 2011 dan 2010, komposisi Dewan Komisaris, Komite Audit dan Direksi Perseroan adalah sebagai berikut:

1. General (continued)

a. General Information (continued)

- assets not related to expansion undertakings and placed in service after March 31, 2008 could be subject to different formulas of depreciation for corporate income tax calculation purposes;
- dividends paid to the founding shareholders until March 31, 2008 are exempt from withholding tax. Payment of dividends to the founding shareholders declared between April 1, 2008 up to and including April 1, 2010 will also be exempted from withholding tax, in an aggregate amount not to exceed the amount of the Company's retained earnings as reported in the Company's statements of financial position on March 31, 2008;
- the Company must pay land and building taxes. Under the 1968 Contract the Company was not required to pay these taxes; and
- the Company pays levies, taxes, charges and duties imposed by local governments with jurisdiction over the Company's area, if approved by the central government. The rates must not be higher than those prevailing on December 29, 1995 (the date stipulated in the Extension Agreement) and will be imposed on all other mining companies in the applicable jurisdiction on the same terms and conditions.

The Company's existing hydroelectric facilities were constructed and are currently operated pursuant to a 1975 decree of the Indonesian Government. This decree, which effectively covers the Balambano generating capacity in addition to the original Larona facility, which was part of the expansion project, vests an Indonesian ministry with the right, upon two years' prior written notice to the Company, to acquire the hydroelectric facilities. No such notice has been given to date. If this right is exercised, the decree also provides that the hydroelectric facilities would be acquired at their net book value subject to the ministry providing the Company with sufficient power to meet its operating requirements, at a rate based on cost plus a normal profit margin, for the remaining term of the Contract of Work.

As stated in Article 3 of its Articles of Association, the Company's main activities are exploration and mining, processing, storage, transportation and marketing of nickel and associated mineral products. The Company started its commercial operations in 1978.

In 1990, the Company conducted an Initial Public Offering ("IPO") of 49.7 million shares or 20% of the 248.4 million shares issued and fully paid. The shares offered to the public in the IPO were registered on the Jakarta Stock Exchange (now the Indonesia Stock Exchange) on May 16, 1990.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on July 6, 2004, the shareholders approved a four-for-one stock split of the Company's common shares. This became effective on August 3, 2004.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on December 17, 2007, the shareholders approved a 10-for-one stock split of the Company's common shares, with the objective of increasing the liquidity of the Company's shares. This became effective on the Indonesia Stock Exchange on January 15, 2008 and therefore the Company's total issued and fully paid shares were increased by a factor of 10-to-one to 9,936,338,720 shares with a nominal value of Rupiah ("IDR") 25 (full amount) per share.

As of March 31, 2011 and 2010, the composition of the Company's Board of Commissioners, Audit Committee and Board of Directors were as follows:



1. Umum (lanjutan)

1. General (continued)

a. Informasi Umum (lanjutan)

a. General Information (continued)

31 Maret	2011	2010	March 31
Presiden Komisaris	<b>Gerd Peter Poppinga</b>	Gerd Peter Poppinga	<i>President Commissioners</i>
Komisaris	<b>Jennifer Maki</b> <b>Tito Botelho Martins</b> <b>Mark J. Travers</b> <b>Harumasa Kurokawa</b> <b>Takeshi Kubota</b> <b>Arif Soeleman Siregar</b> <b>Arief T. Surowidjojo<sup>*)</sup></b> <b>Irwandy Arif<sup>*)</sup></b> <b>Nicolaas D. Kanter<sup>*)</sup></b>	Jennifer Maki Tito Botelho Martins Mark J. Travers Naoyuki Tsuchida Takeshi Kubota Roberto Moretzsohn Arief T. Surowidjojo <sup>*)</sup> Rozik B. Soetjipto <sup>*)</sup> Nicolaas D. Kanter <sup>*)</sup>	<i>Commissioners</i>
Ketua Komite Audit	<b>Arief T. Surowidjojo</b>	Rozik B. Soetjipto	<i>Chairman of Audit Committee</i>
Komite Audit	<b>Ery Firmansyah</b> <b>Kanaka Puradireja</b>	Jusuf Halim Kanaka Puradireja	<i>Audit Committee</i>
Presiden Direktur	<b>Clayton Allen Wenas</b>	Clayton Allen Wenas	<i>President Director</i>
Wakil Presiden Direktur	<b>Bernadus Irmanto</b>	Claudio Renato Chaves Bastos	<i>Vice President Director</i>
Direktur	<b>Ciho D. Bangun</b> <b>Claudio Renato Chaves Bastos</b> <b>Fabio Hilal Bechara</b>	Ciho D. Bangun Helwanurrachman Djumiril	<i>Directors</i>

\*) Komisaris Independen

\*) Independent Commissioners

Pada tanggal 13 April 2011, Perseroan menyelenggarakan Rapat Umum Pemegang Saham ("RUPS") Tahunan yang menerima pengunduran diri Claudio Renato Chaves Bastos. Masa jabatan Ciho D. Bangun sebagai Direktur Perseroan berakhir pada saat penutupan dari Rapat ini. Bapak Bangun tidak diikutsertakan untuk pengangkatan kembali.

On April 13, 2011 the Company held an Annual General Meeting of Shareholders that accepted Claudio Renato Chaves Bastos' resignation. The term of Ciho D. Bangun as a Director of the Company terminated at the closing of this meeting. Mr. Bangun did not stand for re-election.

Pada tanggal 16 Pebruari 2011, Perseroan menyelenggarakan RUPSLB yang mengesahkan pengangkatan Bernardus Irmanto, sebelumnya Direktur Perseroan, menjadi Wakil Presiden Direktur Perseroan, sedangkan Claudio Renato Chaves Bastos tetap menjabat sebagai anggota Direksi Perseroan. Rapat ini juga menyetujui pengangkatan Fabio Hilal Bechara sebagai Direktur Perseroan. Masa jabatan Bapak Irmanto, Bapak Bastos, dan Bapak Bechara akan berakhir pada RUPS Tahunan di tahun 2012.

On February 16, 2011, the Company held an Extraordinary General Meeting of Shareholders that approved the appointment of Bernardus Irmanto, formerly a Director of the Company, to become Vice President Director of the Company, while Claudio Renato Chaves Bastos remained as a member of the Board of Directors of the Company. The meeting also approved the appointment of Fabio Hilal Bechara as a Director of the Company. The terms of Mr. Irmanto, Mr. Bastos, and Mr. Bechara will expire at the Company's Annual General Meeting of Shareholders in 2012.

Pada tanggal 28 Oktober 2010, Perseroan menyelenggarakan RUPSLB yang menerima mengunduran diri Naoyuki Tsuchida dan menyetujui pengangkatan Harumasa Kurokawa sebagai Komisaris Perseroan menggantikan Bapak Tsuchida. Pemegang Saham Perseroan juga menyetujui pengangkatan Bernardus Irmanto sebagai Direktur Perseroan yang bertanggung jawab atas Sumber Daya Manusia dan Layanan Korporat. Masa jabatan Bapak Kurokawa dan Bapak Irmanto akan berakhir pada RUPS Tahunan di tahun 2012.

On October 28, 2010, the Company held an Extraordinary General Meeting of Shareholders that accepted Naoyuki Tsuchida's resignation and appointment of Harumasa Kurokawa as Commissioner as Mr. Tsuchida's successor. The Shareholders also approved the appointment of Bernardus Irmanto as Director of the Company responsible for Human Resources and Corporate Services. The terms of Mr. Kurokawa's and Mr. Irmanto's appointments will expire at the Company's Annual General Meeting of Shareholders in 2012.

Helwanurrachman Djumiril mengajukan pengunduran diri sebagai direktur Perseroan pada tanggal 15 Juni 2010 yang berlaku efektif 45 hari sejak tanggal pengunduran diri.

Helwanurrachman Djumiril tendered his resignation as a director of the Company on June 15, 2010 which was effective 45 days from the date of resignation.

Pada tanggal 16 April 2010, Perseroan menyelenggarakan RUPS Tahunan yang menyetujui pengangkatan Gerd Peter Poppinga sebagai Presiden Komisaris Perseroan, Jennifer Maki, Tito Botelho Martins, Mark J. Travers, Arif S. Siregar, Takeshi Kubota, dan Naoyuki Tsuchida sebagai Komisaris Perseroan, serta Nicolaas D. Kanter sebagai Wakil Presiden Komisaris dan Komisaris Independen, Irwandy Arif, dan Arief T. Surowidjojo sebagai Komisaris Independen. Pada RUPS Tahunan yang sama pemegang saham menyetujui pengangkatan kembali Clayton Allen Wenas sebagai Presiden Direktur, Claudio Renato Chaves Bastos sebagai Wakil Presiden Direktur, dan Helwanurrachman Djumiril sebagai Direktur.

On April 16, 2010, the Company held an Annual General Meeting of Shareholders that approved the appointment of Gerd Peter Poppinga as the President Commissioner of the Company, Jennifer Maki, Tito Botelho Martins, Mark J. Travers, Arif S. Siregar, Takeshi Kubota, and Naoyuki Tsuchida as Commissioners of the Company, and also approved Nicolaas D. Kanter as the Vice-President Commissioner and Independent Commissioner, Irwandy Arif, and Arief T. Surowidjojo as Independent Commissioners. At the same meeting, shareholders approved the reappointment of Clayton Allen Wenas as President Director, Claudio Renato Chaves Bastos as Vice President Director and Helwanurrachman Djumiril as a Director.

1. Umum (lanjutan)

a. Informasi Umum (lanjutan)

Pada tanggal 5 Maret 2010, Perseroan menyelenggarakan RUPSLB yang menyetujui pengangkatan Gerd Peter Poppinga sebagai Presiden Komisaris Perseroan dan Tito Botelho Martins sebagai Komisaris Perseroan. Pada RUPSLB tersebut, pemegang saham juga menyetujui pengunduran diri Arif S. Siregar sebagai Presiden Direktur dan mengangkat Clayton Allen Wenas sebagai Presiden Direktur.

Jumlah seluruh karyawan pada tanggal 31 Maret 2011 adalah 3.099 (2010: 3.319).

b. Wilayah Eksplorasi dan Eksploitasi/Pengembangan

Berdasarkan hasil survei terakhir yang dilakukan oleh ahli geologi Perseroan, jumlah cadangan terbukti nikel pada tanggal 31 Maret 2011 adalah sebagai berikut:

Lokasi/Location	Tanggal izin penambangan/Acquired date	Tanggal berakhir/Expiry date	Jumlah cadangan terbukti/Total proven reserves	Jumlah produksi periode berjalan/Current period production
			juta Metrik Ton/million Dry Metric Tonnes	
Sorowako	Kontrak Karya/Contract of Work – 27 Juli/July 27, 1968	28 Maret/Maret 28, 2025	75.4	0.016

2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan

Ikhtisar kebijakan akuntansi Perseroan yang signifikan berikut ini disajikan untuk membantu pembaca dalam mengevaluasi laporan keuangan terlampir. Kebijakan akuntansi ini telah diterapkan secara konsisten dalam semua hal yang material untuk periode yang tercakup oleh laporan keuangan ini, kecuali dinyatakan lain. Laporan keuangan Perseroan dibuat dan disetujui oleh Direksi pada tanggal 6 Mei 2011.

2.1. Penyajian Laporan Keuangan

Berdasarkan Kontrak Karya dengan Pemerintah, pembukuan Perseroan dilakukan dalam mata uang Dolar Amerika Serikat (“Dolar AS” atau “AS\$”) dan dalam Bahasa Inggris.

Laporan keuangan interim untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 telah disajikan sesuai dengan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (“PSAK”) 3 (Revisi 2010), “Laporan Keuangan Interim”. Laporan keuangan interim harus dibaca secara bersama-sama dengan laporan keuangan tahunan untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2010.

Laporan keuangan disusun sesuai dengan prinsip-prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, yang didasarkan pada konsep harga perolehan historis kecuali aset dan liabilitas keuangan pada nilai wajar melalui Laporan Laba Rugi Komprehensif. Laporan keuangan ini juga disusun berdasarkan peraturan yang ditetapkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM & LK) No. VIII.G.7 mengenai Pedoman Penyajian Laporan Keuangan dan Surat Edaran Ketua BAPEPAM & LK No. SE-02/BL/2008 tertanggal 31 Januari 2008 mengenai Pedoman Penyajian dan Pengungkapan Laporan Keuangan Emiten atau Perusahaan Publik Industri Pertambangan Umum.

Laporan Arus Kas disusun dengan menggunakan metode langsung dengan mengelompokkan arus kas berdasarkan kegiatan operasi, investasi dan pendanaan. Untuk tujuan penyusunan Laporan Arus Kas, kas dan setara kas mencakup kas, bank dan investasi jangka pendek yang jatuh tempo dalam waktu tiga bulan atau kurang, setelah dikurangi cerukan.

Dalam penyusunan laporan keuangan yang sesuai dengan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, dibutuhkan estimasi dan asumsi yang mempengaruhi nilai aset dan liabilitas yang dilaporkan, dan pengungkapan atas aset dan liabilitas kontinjensi pada tanggal laporan keuangan, serta jumlah pendapatan dan beban selama periode pelaporan. Walaupun estimasi ini dibuat berdasarkan pengetahuan terbaik manajemen atas kejadian dan tindakan saat ini, hasil yang timbul mungkin berbeda dengan jumlah yang diestimasi semula. Prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia juga mengharuskan manajemen untuk melakukan pertimbangan dalam proses penerapan kebijakan akuntansi Perseroan.

1. General (continued)

a. General Information (continued)

On March 5, 2010, the Company held an Extraordinary General Meeting of Shareholders that approved the appointment of Gerd Peter Poppinga as the President Commissioner of the Company and Tito Botelho Martins as Commissioner. At the same meeting, shareholders approved the resignation of Arif S. Siregar as President Director and appointed Clayton Allen Wenas as President Director.

The total number of employees at March 31, 2011 was 3,099 (2010: 3,319).

b. Exploration and Exploitation/Development Areas

Based on the latest survey report by the Company’s geologists, as of March 31, 2011 the proven reserves of nickel on that date were as follows:

2. Summary of Significant Accounting Policies

The following summary of the significant accounting policies of the Company is presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements. These policies have been followed consistently in all material respects for the periods covered in the financial statements, unless otherwise stated. The Company’s financial statements were prepared and approved by the Board of Directors on May 6, 2011.

2.1. Presentation of Financial Statements

As required by its Contract of Work with the Government, the Company maintains its books in United States Dollars (“US Dollars” or “US\$”) and in English.

The interim financial statements for the three-month period ended March 31, 2011 has been prepared in accordance with Statement of Financial Accounting Standards (“PSAK”) No. 3 (Revised 2010), “Interim Financial Reporting”. The interim financial statements should be read in conjunction with the annual financial statements for the year ended December 31, 2010.

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in Indonesia, based on the historical cost concept except for financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. The financial statements have also been prepared in conformity with Regulation of the Capital Market and Financial Institutions Supervisory Board (BAPEPAM & LK) No. VIII.G.7 for Guidance on Financial Statement Presentation and Circular Letter of BAPEPAM & LK Chairman No. SE-02/BL/2008 dated January 31, 2008 for Preparation and Disclosure Guidance for Financial Statements of an Issuer or Public Company in the General Mining Industry.

The Statements of Cash Flows are prepared based on the direct method by classifying cash flows on the basis of operating, investing and financing activities. For the purpose of the Statements of Cash Flows, cash and cash equivalents includes cash on hand, cash in banks and short-term investments with a maturity of three months or less, net of overdrafts.

The preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in Indonesia requires the use of estimates and assumptions that affect the reported amount of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amount of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on management’s best knowledge of current events and actions, actual results ultimately may differ from these estimates. The accounting principles generally accepted in Indonesia also require management to exercise its judgment in the process of applying the Company’s accounting policies.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.1. Penyajian Laporan Keuangan (lanjutan)

Seluruh angka dalam laporan keuangan ini, kecuali dinyatakan secara khusus, dibulatkan menjadi ribuan Dolar AS yang terdekat.

Kecuali seperti yang dijelaskan di bawah ini, kebijakan akuntansi telah diterapkan secara konsisten dengan laporan keuangan untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2010, seperti yang dijelaskan pada laporan keuangan tahunan yang dimaksud.

#### Standar-standar akuntansi baru

Beberapa perubahan wajib pada standar akuntansi untuk tahun buku yang dimulai 1 Januari 2011.

- PSAK 1 : Penyajian Laporan Keuangan  
Entitas dapat memilih untuk menyajikan satu laporan kinerja (laporan laba rugi komprehensif) atau dua laporan (dimulai dengan laporan laba rugi dan laporan laba rugi komprehensif). Perseroan telah memilih untuk menyajikan dalam satu bentuk laporan. Laporan keuangan interim telah disiapkan sesuai dengan ketentuan pengungkapan yang direvisi.
- PSAK 3 : Laporan Keuangan Interim  
Standar ini mewajibkan laporan keuangan interim untuk memuat laporan laba rugi komprehensif untuk periode interim yang dilaporkan dan juga menyajikan angka sejak awal tahun hingga akhir periode interim dalam bentuk satu laporan atau dua laporan. Komparasi laporan laba rugi komprehensif harus disajikan untuk tiap periode interim, namun komparasi untuk tahun buku penuh terakhir tidak diharuskan. Laporan keuangan interim telah disiapkan sesuai dengan ketentuan pengungkapan yang direvisi.
- PSAK 5 : Segmen Operasi  
Standar ini mewajibkan entitas untuk mengungkapkan informasi yang dapat memungkinkan pengguna laporan keuangan untuk mengevaluasi sifat dan dampak keuangan dari aktivitas bisnis. Standar ini juga memperjelas definisi dari segmen operasi dan prosedur yang digunakan untuk mengidentifikasi dan melaporkan segmen operasi. Dibutuhkan "pendekatan manajemen" pada saat menyajikan informasi segmen agar sama dengan dasar yang digunakan untuk tujuan pelaporan internal. Hal ini tidak menyebabkan tambahan segmen yang disajikan. Perseroan beroperasi dan mengelola bisnisnya pada segmen tunggal pertambangan nikel dan aktivitas lainnya yang berhubungan. Segmen operasi dilaporkan sesuai dengan pelaporan internal yang diberikan kepada kepala pengambil keputusan operasi. Kepala pengambil keputusan operasi adalah dewan direksi yang berwenang mengambil keputusan strategis.
- PSAK 7 : Pengungkapan Pihak-Pihak yang Berelasi  
Standar ini memperjelas arahan untuk pengungkapan hubungan dengan pihak-pihak berelasi, transaksi dan saldo jatuh tempo, termasuk komitmen. Standar ini juga memperjelas bahwa personil manajemen kunci merupakan pihak yang berelasi, sehingga dibutuhkan pengungkapan atas tiap kategori remunerasi dan kompensasi dari personil manajemen kunci. Perseroan telah mengevaluasi hubungan dengan pihak berelasinya dan telah memastikan bahwa laporan keuangan interim telah disiapkan sesuai dengan ketentuan pengungkapan yang direvisi.

Adopsi atas standar-standar diatas tidak memiliki dampak yang material pada hasil usaha Perseroan. Perseroan juga telah mengungkapkan informasi dari penyajian laporan keuangan, segmen operasi, dan pengungkapan pihak-pihak berelasi sesuai dengan ketentuan di dalam standar.

Standar-standar baru, perubahan terhadap standar, dan interpretasi baru adalah wajib untuk pertama kalinya untuk tahun buku yang dimulai 1 Januari 2011, namun masih tidak relevan atau tidak memiliki dampak material pada Perseroan.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.1. Presentation of Financial Statements (continued)

Figures in the financial statements are rounded to and stated in thousands of US Dollars unless otherwise stated.

Except as described below, the accounting policies applied are consistent with those of the annual financial statements for the year ended December 31, 2010, as described in those annual financial statements.

#### New accounting standards

The following amendments to standards are mandatory for the first time for the financial year beginning January 1, 2011.

- PSAK 1: Presentation of Financial Statements  
Entities can choose whether to present one performance statement (the statement of comprehensive earnings) or two statements (the income statement and statement of comprehensive earnings). The Company has elected to present one statement. The interim financial statements have been prepared under the revised disclosure requirements.
- PSAK 3: Interim Financial Reporting  
The standard requires the interim financial report to contain a statement of comprehensive earnings for the interim period reported and the year-to-date presented as either in one statement or two statements. Statement of comprehensive earnings comparatives should be given for the comparative interim period, but comparatives for the last full financial year are not required. The interim financial statements have been prepared under the revised disclosure requirements.
- PSAK 5: Operating Segments  
The standard requires the entities to disclose information that enable users of the financial statements to evaluate the nature and financial effects of the business activities. The standard also enhances the definition of operating segment and the procedures used to identify and report operating segment. It requires a "management approach" under which segment information is presented on the same basis as that used for internal reporting purposes. This has not resulted in additional reportable segment presented. The Company operates and manages the business in single segment of nickel mining and its related activities. Operating segment is reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision-maker. The chief operating decision-maker has been identified as the board of directors that makes strategic decisions.
- PSAK 7: Related Party Disclosures  
The standard enhances the guidance of disclosure of related party relationships, transactions and outstanding balances, including commitments. It also makes clear that a member of the key management personnel is a related party, which in turn requires the disclosures of each category of remuneration and compensation of the key management personnel. The Company has evaluated its related party relationships and ensured the interim financial statements have been prepared under the revised disclosure requirements.

The adoption of those standards did not have a material impact on the results of the Company. In addition, the Company has disclosed information of financial statements presentation, operating segments and related party disclosures as required by the standards.

The following new standards, amendments to standards and interpretations are mandatory for the first time for the financial year beginning January 1, 2011, but are not currently relevant or did not have material impact for the Company.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.1. Penyajian Laporan Keuangan (lanjutan)

#### Standar-standar akuntansi baru (lanjutan)

- PSAK 2 (Revisi 2009) – Laporan Arus Kas;
- PSAK 4 (Revisi 2009) – Laporan Keuangan Konsolidasian dan Laporan Keuangan Tersendiri;
- PSAK 8 (Revisi 2009) – Peristiwa Setelah Periode Pelaporan;
- PSAK 12 (Revisi 2009) – Bagian Partisipasi dalam Ventura Bersama;
- PSAK 15 (Revisi 2009) – Investasi Dalam Perusahaan Asosiasi;
- PSAK 19 (Revisi 2010) – Aset Tidak Berwujud;
- PSAK 22 (Revisi 2010) – Akuntansi Penggabungan Usaha;
- PSAK 23 (Revisi 2009) – Pendapatan;
- PSAK 25 (Revisi 2009) – Kebijakan Akuntansi, Perubahan Estimasi Akuntansi dan Kesalahan;
- PSAK 48 (Revisi 2009) – Penurunan Nilai Aset;
- PSAK 57 (Revisi 2009) – Liabilitas Diestimasi, Liabilitas Kontinjensi dan Aset Kontinjensi;
- PSAK 58 (Revisi 2009) – Aset Tidak Lancar Tersedia Untuk Dijual dan Operasi Dalam Penghentian;
- ISAK 7 (Revisi 2009) – Konsolidasi Entitas Bertujuan Khusus (EBK);
- ISAK 9 – Perubahan atas Liabilitas Purna Operasi, Liabilitas Restorasi, dan Liabilitas Serupa;
- ISAK 10 – Program Loyalitas Pelanggan;
- ISAK 11 – Distribusi Aset Nonkas Kepada Pemilik;
- ISAK 12 – Pengendalian Bersama Entitas (PBE): Kontribusi Nonmoneter oleh Venturer;
- ISAK 14 – Aset Tak Berwujud – Biaya Situs Web; dan
- ISAK 17 – Laporan Keuangan Interim dan Penurunan Nilai.

### 2.2. Penjabaran Mata Uang

Pada setiap tanggal laporan posisi keuangan, aset dan liabilitas moneter yang signifikan dalam mata uang selain Dolar AS dijabarkan ke Dolar AS dengan kurs yang berlaku pada akhir periode/tahun. Penjabaran dari aset dan liabilitas lainnya umumnya dilakukan dengan menggunakan kurs yang berlaku pada tanggal transaksi.

Selama periode/tahun berjalan, transaksi-transaksi dalam mata uang selain Dolar AS dijabarkan ke Dolar AS dengan kurs rata-rata tertimbang yang berlaku selama bulan berjalan. Keuntungan atau kerugian selisih kurs yang timbul dari penjabaran dan transaksi dalam mata uang asing dibukukan pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

### 2.3. Piutang Usaha

Piutang usaha adalah jumlah tagihan dari pelanggan untuk nikel dalam matte yang dijual dalam transaksi bisnis pada umumnya. Jika pembayaran piutang diharapkan selesai dalam satu tahun atau kurang (atau dalam siklus normal operasi dari bisnis jika lebih lama), piutang tersebut dikelompokkan sebagai aset lancar. Jika tidak, piutang tersebut disajikan sebagai aset tidak lancar.

Piutang usaha pada awalnya diakui sebesar nilai wajar dan kemudian diukur pada biaya perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif, dikurangi dengan penyisihan untuk penurunan nilai. Penyisihan untuk penurunan nilai dari piutang usaha dibuat ketika terdapat bukti objektif bahwa Perseroan tidak dapat menagih keseluruhan nilai yang terdapat pada ketentuan awal dari piutang tersebut. Kesulitan keuangan yang signifikan pada debitur, kemungkinan bahwa debitur mengalami kebangkrutan atau restrukturisasi keuangan, dan wanprestasi atau tunggakan terhadap pembayaran dipertimbangkan sebagai indikator bahwa piutang usaha mengalami penurunan nilai. Nilai dari penyisihan adalah selisih antara nilai tercatat piutang dengan nilai kini dari perkiraan arus kas dimasa datang, didiskontokan dengan menggunakan suku bunga efektif awal. Nilai tercatat dari aset dikurangi pos cadangan, dan jumlah kerugian diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif. Ketika piutang usaha tidak dapat tertagih, piutang usaha dihapus terhadap pos cadangan untuk piutang usaha. Pemulihan jumlah tertagih yang sebelumnya dihapus dikreditkan terhadap Laporan Laba Rugi Komprehensif.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.1. Presentation of Financial Statements (continued)

#### New accounting standards (continued)

- PSAK 2 (Revised 2009) – Statement of Cash Flows;
- PSAK 4 (Revised 2009) – Consolidated and Separate Financial Statements;
- PSAK 8 (Revised 2010) – Events after the Reporting Period;
- PSAK 12 (Revised 2009) – Interests in Joint Ventures;
- PSAK 15 (Revised 2009) – Investments in Associates;
- PSAK 19 (Revised 2010) – Intangible Assets;
- PSAK 22 (Revised 2010) – Business Combinations;
- PSAK 23 (Revised 2010) – Revenue;
- PSAK 25 (Revised 2009) – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors;
- PSAK 48 (Revised 2009) – Impairment of Assets;
- PSAK 57 (Revised 2009) – Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets;
- PSAK 58 (Revised 2009) – Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations;
- ISAK 7 (Revised 2009) – Consolidation of Special Purpose Entities;
- ISAK 9 – Changes in Existing Decommissioning, Restoration and Similar Liabilities;
- ISAK 10 – Customer Loyalty Programs;
- ISAK 11 – Distributions of Non-Cash Assets to Owners;
- ISAK 12 – Jointly Controlled Entities–Non-monetary Contributions by Venturers;
- ISAK 14 – Intangible Assets - Website Costs; and
- ISAK 17 – Interim Financial Reporting and Impairment.

### 2.2. Translation of Currencies

At each date of statements of financial position, significant monetary assets and liabilities in currencies other than US Dollars are translated into US Dollars at period-end exchange rates. The translation of all other assets and liabilities generally recognizes the rates historically applicable.

During the period/year, transactions in currencies other than US Dollars are translated at weighted average rates prevailing during each month. Gains or losses resulting from the translation and from foreign exchange transactions are included in the Statements of Comprehensive Earnings.

### 2.3. Trade Receivables

Trade receivables are amounts due from customers for nickel in matte sold in the ordinary course of business. If collection is expected in one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer), they are classified as current assets. If not, they are presented as non-current assets.

Trade receivables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method, less provision for impairment. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Company will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. Significant financial difficulties of the debtor, the probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganisation, and default or delinquency in payments are considered indicators that the trade receivable is impaired. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account, and the amount of the loss is recognized in the Statements of Comprehensive Earnings. When a trade receivable is uncollectible, it is written off against the allowance account for trade receivables. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited to the Statements of Comprehensive Earnings.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.4. Persediaan

Persediaan dinyatakan dengan nilai terendah antara biaya perolehan dan nilai realisasi bersih. Nilai dari persediaan barang jadi nikel ditetapkan dengan metode "masuk pertama keluar pertama" (*first-in first-out method*), sedangkan nikel dalam proses dinilai dengan metode biaya produksi rata-rata dan persediaan bahan pembantu (*supplies*) dinilai dengan metode harga pembelian rata-rata.

Harga perolehan barang jadi dan barang dalam proses terdiri dari biaya bahan baku, tenaga kerja serta alokasi biaya *overhead* yang terkait secara langsung baik yang bersifat tetap maupun variabel. Nilai realisasi bersih adalah estimasi harga penjualan dalam kegiatan usaha normal dikurangi taksiran biaya penyelesaian dan estimasi biaya penjualan.

### 2.5. Biaya Dibayar Di muka

Biaya dibayar di muka dibebankan ke laba rugi periode/tahun berjalan berdasarkan metode garis lurus selama masa manfaatnya.

### 2.6. Aset Tetap – Pemilikan Langsung

Aset tetap yang diperoleh secara langsung diakui berdasarkan harga perolehan historis, dikurangi akumulasi penyusutan. Harga perolehan mencakup semua pengeluaran yang terkait secara langsung dengan perolehan aset tetap.

Biaya pengembangan tambang merupakan biaya-biaya yang terjadi di area penambangan sebelum aktivitas penambangan dimulai. Termasuk kedalam biaya ini adalah biaya-biaya untuk pembuatan jalan yang memberikan akses ke area-area tambang.

Biaya selanjutnya diikutsertakan kedalam nilai tercatat aset atau diakui sebagai aset terpisah, jika memadai, hanya ketika besar kemungkinan masa manfaat ekonomis di masa yang akan datang terkait dengan aset tetap akan mengalir kedalam Perseroan dan biaya dari aset tetap tersebut dapat diukur secara andal. Nilai tercatat dari komponen yang diganti dihapuskan. Keseluruhan perbaikan dan perawatan dibebankan kedalam Laporan Laba Rugi Komprehensif pada periode keuangan dimana hal tersebut terjadi.

Biaya eksplorasi dibebankan pada saat terjadinya.

Apabila aset tetap tidak digunakan lagi atau dijual, maka nilai tercatatnya dikeluarkan dari laporan keuangan, dan keuntungan atau kerugian yang terjadi sebagai akibat dari penghapusan aset tetap tersebut diakui dalam Laporan Laba Rugi Komprehensif.

Pada tanggal posisi keuangan, Perseroan menelaah ada atau tidaknya indikasi penurunan nilai aset. Aset tetap dan aset tidak lancar lainnya, termasuk aset tak berwujud ditelaah untuk mengetahui apakah telah terjadi kerugian akibat penurunan nilai sebagai akibat dari terjadinya kondisi atau perubahan keadaan yang mengindikasikan bahwa nilai tercatat aset tersebut mungkin tidak dapat diperoleh kembali. Kerugian akibat penurunan nilai diakui sebesar selisih antara nilai tercatat aset dengan nilai yang dapat diperoleh kembali dari aset tersebut, yaitu nilai yang lebih tinggi antara harga jual bersih dan nilai pakai aset. Dalam rangka menguji penurunan nilai, aset dikelompokkan hingga unit terkecil yang menghasilkan arus kas terpisah. Perseroan menelaah ada atau tidaknya kemungkinan pemulihan untuk aset tetap dan aset tidak lancar lainnya yang telah mengalami penurunan nilai pada setiap tanggal pelaporan.

### 2.7. Sewa

Apabila dalam suatu kontrak sewa porsi yang signifikan atas risiko dan manfaat kepemilikan aset tetap berada ditangan *lessor*, maka sewa tersebut diklasifikasikan sebagai sewa operasi. Pembayaran sewa operasi dibebankan ke Laporan Laba Rugi Komprehensif atas dasar garis lurus selama masa sewa.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.4. Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value. Cost of finished nickel inventory is determined on a first-in first-out basis, while nickel in process is determined on an average production cost basis and supplies at an average purchase cost basis.

Cost of finished goods and work in progress is comprised of materials, labor and an appropriate proportion of directly attributable fixed and variable overheads. Net realizable value is the estimate of the selling price in the ordinary course of business, less the costs of completion and the estimated selling expenses.

### 2.5. Prepaid Expenses

Prepaid expenses are charged to current period/year earnings on a straight-line basis over the expected year of benefit.

### 2.6. Property, Plant and Equipment – Direct Ownership

Property, plant and equipment directly acquired are stated at historical cost, less depreciation. Historical cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the items.

Mine development costs represent expenditures incurred in a mining area before mining activities commence. Included in these costs are construction of roads providing access to mining areas.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that the future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognized. All other repairs and maintenance are charged to the Statements of Comprehensive Earnings during the financial period in which they are incurred.

Exploration costs are expensed as incurred.

When assets are retired or otherwise disposed of, their carrying values are eliminated from the financial statements, and the resulting gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

At the financial position date, the Company reviews whether there is any indication of asset impairment. Property, plant and equipment and other non-current assets, including intangible assets, are reviewed for impairment losses whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount, which is the higher of an asset's net selling price and value in use. For the purpose of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows. Property, plant, and equipment and other non current assets that have suffered impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

### 2.7. Leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases are charged to the Statements of Comprehensive Earnings on a straight-line basis over the period of the lease.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.7. Sewa (lanjutan)

Sewa aset tetap dimana Perseroan memiliki secara substansi seluruh risiko dan manfaat kepemilikan aset diklasifikasikan sebagai sewa pembiayaan. Sewa pembiayaan dikapitalisasi pada awal masa sewa sebesar nilai wajar aset sewaan atau sebesar nilai kini pembayaran sewa minimum, jika nilai kini lebih rendah dari nilai wajar.

Setiap pembayaran sewa dialokasikan antara bagian yang merupakan pelunasan liabilitas dan bagian yang merupakan beban keuangan sedemikian rupa sehingga menghasilkan tingkat suku bunga yang konstan atas saldo pembiayaan. Aset tetap yang diperoleh melalui sewa pembiayaan disusutkan dengan metode yang sama dengan metode penyusutan aset tetap yang dimiliki sendiri. Jika tidak terdapat kepastian yang memadai bahwa Perseroan akan mendapatkan kepemilikan atas aset pada akhir masa sewa, aset tersebut disusutkan selama jangka waktu yang lebih pendek antara umur manfaat aset dan masa sewa.

### 2.8. Aset Tetap Dalam Penyelesaian

Akumulasi biaya dari konstruksi bangunan dan instalasi mesin dikapitalisasi sebagai aset tetap dalam penyelesaian. Biaya-biaya ini direklasifikasi kedalam aset tetap ketika instalasi telah selesai. Depresiasi dibebankan sejak tanggal dimana aset tersebut siap digunakan.

Biaya bunga dan biaya pinjaman lain, seperti biaya diskonto atas pinjaman baik yang secara langsung ataupun tidak langsung digunakan untuk mendanai proses pembangunan aset tertentu yang memenuhi syarat, dikapitalisasi sampai proses pembangunan tersebut selesai. Untuk pinjaman yang dapat diatribusi secara langsung pada suatu aset tertentu yang memenuhi syarat, jumlah yang dikapitalisasi adalah sebesar biaya pinjaman yang terjadi selama tahun berjalan, dikurangi pendapatan investasi jangka pendek dari pinjaman tersebut. Untuk pinjaman yang tidak dapat diatribusi secara langsung pada suatu aset tertentu yang memenuhi syarat, jumlah biaya pinjaman yang dikapitalisasi ditentukan dengan mengalikan tingkat kapitalisasi dengan pengeluaran untuk aset tertentu yang memenuhi syarat. Tingkat kapitalisasi adalah rata-rata tertimbang seluruh biaya pinjaman atas seluruh pinjaman yang belum dibayarkan, diluar pinjaman yang secara khusus digunakan untuk perolehan aset tertentu yang memenuhi syarat.

### 2.9. Penyusutan, Depleksi dan Amortisasi

Penyusutan aset tetap dihitung dengan metode garis lurus yang didasarkan atas taksiran masa manfaat suatu aset, estimasi masa produksi cadangan bijih, atau selama masa berlakunya Kontrak Karya yang mana yang lebih dulu. Pengecualian terhadap kebijakan ini adalah untuk fasilitas bendungan air yang penyusutannya dilakukan selama masa manfaat 40 tahun berdasarkan Keputusan Pemerintah Indonesia tahun 1975, seperti yang dijelaskan pada Catatan 1 atas laporan keuangan ini.

Estimasi masa manfaat untuk penyusutan aset tetap adalah sebagai berikut:

	Tahun
Bangunan bendungan dan fasilitas PLTA	40
Jalan dan jembatan	30
Bangunan	30
Pengembangan tambang	30
Pabrik dan mesin	5 - 30
Perabotan dan peralatan kantor	5

Perseroan mengidentifikasi bagian dari aset tetap yang biaya perolehannya signifikan dan mendepresiasi komponen tersebut secara terpisah jika bagian tersebut memiliki masa manfaat yang berbeda.

Amortisasi biaya pemugaran dihitung berdasarkan taksiran masa manfaat ekonomisnya dengan menggunakan metode garis lurus.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.7. Leases (continued)

Leases of property, plant and equipment where the Company has substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalized at the lease's commencement at the lower of the fair value of the leased property and the present value of the minimum lease payments.

Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate of interest on the finance balance outstanding. Property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated similarly to owned assets. If there is no reasonable certainty that the Company will hold the ownership by the end of the lease term, the asset is depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term.

### 2.8. Construction in Progress

The accumulated costs of the construction of buildings and the installation of machinery are capitalized as construction in progress. These costs are reclassified to property, plant, and equipment when the construction or installation is complete. Depreciation is charged from the date the assets are ready for use.

Interest and other borrowing costs, such as discount fees on loans either directly or indirectly used in financing construction of a qualifying asset, are capitalized up to the date when construction is complete. For borrowings that are directly attributable to a qualifying asset, the amount to be capitalized is determined as the actual borrowing costs incurred during the year, less any income earned on the temporary investment of such borrowings. For borrowings that are not directly attributable to a qualifying asset, the amount to be capitalized is determined by applying a capitalization rate to the amount expended on the qualifying asset. The capitalization rate is the weighted average of the total borrowing costs applicable to the total borrowings outstanding during the period, other than borrowings made specially for the purpose of obtaining a qualifying asset under construction.

### 2.9. Depreciation, Depletion and Amortization

Depreciation of property, plant and equipment is calculated on the straight-line method based on the earlier of the estimated useful life of the asset, the estimated period of production from ore reserves, or the period of the Contract of Work. An exception to this policy is the hydroelectric dam facilities, which are depreciated over a 40-year useful life based on the 1975 decree of the Indonesian Government, referred to in Note 1 to these financial statements.

The estimated useful lives of property, plant and equipment used for depreciation are as follows:

	Years
Hydroelectric dam buildings and facilities	40
Roads and bridges	30
Buildings	30
Mine development	30
Plant and machinery	5 - 30
Furniture and office equipments	5

The Company allocates significant parts of the property, plant and equipment costs and depreciates separately each significant part if those parts have different useful lives.

Amortization of refurbishment costs is calculated on the estimated economic useful life of the refurbishment using a straight-line method.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.10. Pengeluaran untuk Lingkungan Hidup

Operasi Perseroan telah, dan di masa akan datang mungkin akan dipengaruhi oleh secara berbeda dari waktu ke waktu perubahan-perubahan dalam peraturan perundangan mengenai lingkungan hidup. Kebijakan Perseroan adalah memenuhi atau, jika mungkin, melampaui semua ketentuan Pemerintah tersebut, dengan menerapkan langkah-langkah yang secara teknis telah teruji dan layak secara ekonomis.

Pengeluaran-pengeluaran yang berhubungan dengan program lingkungan hidup dan reklamasi yang sedang berjalan dibebankan pada Laporan Laba Rugi Komprehensif pada saat terjadinya atau dikapitalisasi dan disusutkan tergantung pada masa manfaat ekonomisnya. Cadangan Jaminan Reklamasi juga telah dibentuk sesuai dengan Peraturan Pemerintah yang berlaku (lihat Catatan 21a). Disamping itu, kewajiban penghentian pengoperasian aset telah diakui sebesar taksiran biaya penutupan area tambang.

Kewajiban penghentian pengoperasian aset dicatat untuk mengakui kewajiban hukum yang berkaitan dengan penghentian penggunaan aset tetap yang berasal dari akuisisi, pembangunan atau pengembangan dan/atau operasi normal aset tetap. Penghentian aset tetap ini tidak termasuk penghentian pemakaian yang sifatnya sementara, tapi termasuk penjualan, penelantaran, pendaurulangan atau penghapusan dengan cara lainnya.

Kewajiban penghentian pengoperasian aset diakui sebagai liabilitas pada saat kewajiban hukum yang berkaitan dengan penghentian pengoperasian sebuah aset timbul, dan pada awalnya diakui sebesar nilai wajarnya. Kewajiban ini bertambah dari waktu ke waktu sampai mencapai jumlah yang seharusnya melalui pembebanan ke Laporan Laba Rugi Komprehensif. Disamping itu, biaya penghentian pengoperasian aset dalam jumlah yang sama dengan jumlah liabilitasnya dikapitalisasi sebagai bagian dari aset yang berkaitan yang kemudian disusutkan nilainya sepanjang masa manfaat aset tersebut. Kewajiban penghentian pengoperasian aset dibebankan pada lebih dari satu periode pelaporan, jika kejadian yang menimbulkan kewajiban itu timbul dalam lebih dari satu periode pelaporan. Misalnya, bila ada sebuah fasilitas yang ditutup untuk selamanya tetapi rencana penutupan ditetapkan lebih dari satu periode pelaporan, biaya penutupan tersebut akan diakui selama periode pelaporan sampai rencana penutupan selesai. Adanya penambahan liabilitas yang terjadi setelah periode pelaporan akan dianggap sebagai tambahan terhadap liabilitas awal. Setiap tambahan liabilitas akan diakui sebesar nilai wajar. Tambahan liabilitas akan dinilai terpisah, diakui dan dicatat tanpa mempengaruhi liabilitas masa lalu. Kewajiban penghentian pengoperasian aset Perseroan mencakup biaya – biaya yang berkaitan dengan reklamasi tambang, pembongkaran fasilitas dan aktivitas penutupan tambang.

Untuk hal-hal yang berkaitan dengan lingkungan yang tidak berkaitan dengan penghentian pengoperasian aset, dimana Perseroan merupakan pihak yang bertanggung jawab dan diidentifikasi adanya suatu liabilitas serta jumlahnya dapat diukur, maka Perseroan akan mencatat estimasi liabilitas tersebut. Dalam menentukan keberadaan liabilitas yang berkaitan dengan lingkungan, Perseroan mengacu pada kriteria pengakuan liabilitas sesuai dengan standar akuntansi yang berlaku.

### 2.11. Pengakuan Pendapatan dan Beban

Penjualan merupakan penghasilan yang diperoleh dari penjualan produk Perseroan. Penjualan diakui sebagai penghasilan ketika terjadi pengalihan risiko kepada pelanggan berdasarkan ketentuan dalam kontrak penjualan, dan:

- Produk tersebut berada dalam kondisi yang layak untuk dikirimkan dan tidak diperlukan proses lebih lanjut oleh, atau atas nama, Perseroan;
- Besar kemungkinan Perseroan memperoleh manfaat ekonomis dari transaksi tersebut;
- Produk telah diserahkan kepada pelanggan dan secara fisik sudah tidak berada dalam pengendalian Perseroan (atau kepemilikan atas produk telah terlebih dahulu beralih ke pelanggan); dan
- Harga dan biaya penjualan dapat ditentukan dengan tingkat akurasi yang memadai.

Beban diakui pada saat terjadinya dengan metode akrual.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.10. Environmental Expenditures

The operations of the Company have been, and may in the future be affected from time to time to varying degrees by changes in environmental regulations. The Company's policy is to meet or, if possible, surpass the requirements of all applicable regulations issued by the Government by the application of technically proven and economically feasible measures.

Expenditures that relate to ongoing environmental and reclamation programs are charged to the Statements of Comprehensive Earnings as incurred, or capitalized and depreciated depending on their future economic benefits. A Reclamation Guarantee Reserve has also been set up in accordance with applicable Government requirements (see Note 21a). In addition, an asset retirement obligation has been recognized for the estimated costs of mine closure.

The asset retirement obligation provides for legal obligations associated with the retirement of a tangible long-lived asset that results from the acquisition, construction or development and/or the normal operation of a long-lived asset. The retirement of a long-lived asset is its other than temporary removal from service, including its sale, abandonment, recycling or disposal in some other manner.

Asset retirement obligations are recognized as liabilities when a legal obligation with respect to the retirement of an asset is incurred, with the initial measurement of the obligation at fair value. These obligations are accreted to full value over time through charges to the Statements of Comprehensive Earnings. In addition, an asset retirement cost equivalent to the liabilities is capitalized as part of the related asset's carrying value and is subsequently depreciated or depleted over the asset's useful life. A liability for an asset retirement obligation is incurred over more than one reporting period when the events that create the obligation occur over more than one reporting period. For example, if a facility is permanently closed but the closure plan is developed over more than one reporting period, the cost of the closure of the facility is incurred over the reporting periods when the closure plan is finalized. Any incremental liability incurred in a subsequent reporting period is considered to be an additional layer of the original liability. Each layer is initially measured at fair value. A separate layer will be measured, recognized and accounted for prospectively. The Company's asset retirement obligation consists of costs associated with mine reclamation, dismantling of facilities and mine closure activities.

For environmental issues that may not involve the retirement of an asset, where the Company is a responsible party and it is determined that a liability exists, and amounts can be quantified, the Company accrues for the estimated liability. In determining whether a liability exists in respect of such environmental issues, the Company applies the criteria for liability recognition under applicable accounting standards.

### 2.11. Revenue and Expense Recognition

Sales represent revenue earned from the sale of the Company's products. Sales are recognized as revenue when there has been passing of the risk of ownership to the customer, based on the terms of the contract, and:

- The product is in a form suitable for delivery and no further processing is required by, or on behalf of, the Company;
- Economic inflow related to the transaction is probable;
- The product has been dispatched to the customer and is no longer under the physical control of the Company (or ownership in the product has earlier been passed to the customer); and
- The selling price and expenses can be determined with reasonable accuracy.

Expenses are recognized as incurred on an accrual basis.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.12. Pajak Penghasilan

Pajak penghasilan tangguhan diakui, dengan memakai metode liabilitas di posisi keuangan, untuk semua perbedaan temporer yang ditimbulkan oleh adanya perbedaan antara dasar perpajakan untuk aset dan liabilitas dengan nilainya dalam laporan keuangan. Untuk menentukan jumlah pajak penghasilan tangguhan digunakan tarif pajak yang berlaku saat ini.

Aset pajak tangguhan diakui apabila besar kemungkinan bahwa jumlah laba fiskal pada masa mendatang akan memadai untuk dimanfaatkan.

Koreksi terhadap kewajiban perpajakan Perseroan diakui pada saat surat ketetapan pajak diterima atau jika mengajukan banding, pada saat keputusan banding tersebut ditetapkan.

### 2.13. Liabilitas Imbalan Kerja

#### a. Liabilitas Imbalan Pensiun

Perseroan memiliki program pensiun imbalan pasti dan program pensiun imbalan kontribusi yang sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan yang berhubungan dengan ketenagakerjaan dan/atau kebijakan yang dimiliki oleh Perseroan. Program pensiun imbalan pasti pada umumnya didanai melalui pembayaran kepada pengelola dana pensiun yang besarnya ditentukan dengan perhitungan aktuarial berkala. Suatu program pensiun imbalan pasti adalah sebuah program pensiun yang menyatakan jumlah imbalan pensiun yang akan diberikan, biasanya berdasarkan pada satu faktor atau lebih seperti usia, masa kerja atau kompensasi. Program pensiun imbalan pasti hanya diberikan untuk karyawan Perseroan yang dipekerjakan sebelum penandatanganan Perjanjian Kerja Bersama ("PKB") baru pada bulan January 2011. Program pensiun imbalan kontribusi merupakan program pensiun dimana Perseroan membayar cicilan tetap kepada pengelola dana pensiun, dimana Perseroan tidak memiliki kewajiban secara hukum untuk membayar cicilan tambahan jika jumlah dana pensiun tersebut tidak mencukupi untuk membayar imbalan pensiun seorang karyawan sesuai dengan masa kerja karyawan di periode lalu atau saat ini. Program pensiun imbalan kontribusi berlaku untuk karyawan Perseroan yang dipekerjakan setelah penandatanganan PKB baru di bulan Januari 2011.

Liabilitas program pensiun imbalan pasti yang diakui di posisi keuangan adalah nilai kini kewajiban imbalan pasti pada tanggal posisi keuangan dikurangi dengan nilai wajar aset program, setelah disesuaikan dengan keuntungan/kerugian aktuarial yang belum diakui dan biaya jasa lalu. Kewajiban imbalan pasti dihitung setiap tahun oleh aktuaris independen menggunakan metode *projected unit credit*. Nilai kini kewajiban imbalan pasti ditentukan dengan mendiskontokan estimasi arus kas keluar di masa depan dengan menggunakan tingkat bunga obligasi pemerintah yang berkualitas tinggi (dengan pertimbangan saat ini tidak ada pasar aktif untuk obligasi perusahaan berkualitas tinggi) dalam mata uang yang sama dengan mata uang imbalan yang akan dibayarkan dan saat jatuh tempo yang kurang lebih sama dengan saat jatuh tempo liabilitas pensiun yang bersangkutan.

Keuntungan dan kerugian aktuarial yang timbul dari penyesuaian yang dibuat berdasarkan pengalaman dan perubahan asumsi aktuarial (termasuk laba dan rugi investasi) dicatat di Laporan Laba Rugi Komprehensif dengan cara mengamortisasi keuntungan dan kerugian aktuarial bersih, apabila nilainya melebihi 10% dari kewajiban imbalan pensiun atau dari nilai wajar aset program, yang mana yang lebih besar, selama sisa masa kerja rata-rata para karyawan.

Biaya masa lalu dibebankan langsung apabila imbalan tersebut menjadi hak (*vested*). Jika belum menjadi hak (*non-vested*) akan diakui sebagai beban selama periode rata-rata sampai imbalan tersebut menjadi *vested* dengan metode garis lurus.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.12. Income Taxes

Deferred income taxes are provided, using the financial position liability method, for all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values for financial reporting purposes. Currently enacted tax rates are used to determine deferred income taxes.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences can be utilized.

Amendments to the Company's taxation obligations are recorded when an assessment is received or, if appealed, when the result of the appeal is determined.

### 2.13. Employee Benefits Liability

#### a. Retirement Benefits Liability

The Company maintains both defined benefit pension plan and defined contribution plan in accordance with prevailing labor-related laws and regulations and/or the Company's policies. The defined benefit plan is generally funded through payments to trustee-administered funds as determined by periodic actuarial calculations. A defined benefit plan is a pension plan that defines an amount of pension benefits to be provided, usually as a function of one or more factors such as age, years of service or compensation. The defined benefit plan is applicable for the Company's employee hired prior to the signing of the new Collective Labor Agreement ("CLA") in January 2011. The defined contribution plan is a pension plan under which the Company pays fixed contributions to trustee-administered funds, which the Company has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the fund does not hold sufficient assets to pay all employees the benefits relating to employee service in the current or prior periods. The defined contribution plan is applicable for the employee hired post to the signing of the new CLA in January 2011.

The liability recognized in the financial position in respect of defined benefit pension plan is the present value of the defined benefit obligation at the financial position date less the value of plan assets, together with adjustment for unrecognized actuarial gains or losses and past service costs. The defined benefit obligation is calculated annually by an independent actuary using the projected unit credit method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of high quality government bonds (considering currently there is no deep market for high-quality corporate bonds) that are denominated in the currency in which the benefits will be paid and that have terms to maturity approximating the term of the related pension liability.

Actuarial gains and losses arising from adjustments based on experience, and changes in actuarial assumptions (including investment gains and losses) are recognized in the Statements of Comprehensive Earnings by amortizing the excess of net actuarial gains and losses, where exceeding 10% of the greater of the post-retirement benefits obligation or fair value of plan assets, over the expected average remaining service life of employees.

Past service costs are directly expensed if benefits are already vested. Where benefits are not yet vested the past service costs are recognized over the average vesting period under a straight-line method.



## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.13. Liabilitas Imbalan Kerja (lanjutan)

#### a. Liabilitas Imbalan Pensiun (lanjutan)

Untuk program pensiun imbalan kontribusi, Perseroan berkewajiban untuk membayar cicilan tetap berdasarkan kontrak atau kesukarelaan. Namun, dikarenakan UU Ketenagakerjaan No. 13/2003 mewajibkan perusahaan untuk memberikan imbalan kepada karyawan dengan jumlah tertentu yang berdasarkan masa kerja, ada kemungkinan bahwa perusahaan akan melakukan pembayaran imbalan tambahan agar jumlah imbalan pensiun pada program pensiun imbalan kontribusi sama dengan UU Ketenagakerjaan, hal ini dapat terjadi jika besarnya dana imbalan pensiun pada program pensiun imbalan kontribusi lebih kecil daripada jumlah dana pensiun berdasarkan UU Ketenagakerjaan. Selanjutnya, untuk keperluan laporan keuangan, program pensiun imbalan kontribusi secara efektif diperlakukan layaknya sebagai program pensiun imbalan pasti.

Termasuk didalam liabilitas imbalan pensiun ini adalah bonus masa kerja yaitu tambahan imbalan yang diberikan oleh Perseroan kepada karyawan yang mencapai usia pensiun normal (55 tahun). Imbalan ini merupakan tambahan dari program pensiun reguler. Besarnya imbalan ini dihitung oleh Perseroan berdasarkan golongan dan usia karyawan.

Perseroan harus menyediakan program pensiun dengan imbalan minimal sesuai dengan UU Ketenagakerjaan No. 13/2003. Karena UU Ketenagakerjaan menentukan rumus tertentu dalam menghitung jumlah minimal imbalan pensiun, pada dasarnya program pensiun berdasarkan UU ketenagakerjaan adalah program imbalan pasti.

Perhitungan imbalan pensiun yang dilakukan oleh Towers Watson, aktuaris independen menunjukkan bahwa perkiraan imbalan yang disediakan oleh dana pensiun Perseroan akan melebihi persyaratan minimal yang ditentukan oleh UU Ketenagakerjaan.

#### b. Liabilitas Imbalan Kesehatan Pasca-Kerja

Perseroan memberikan imbalan kesehatan pasca-kerja untuk para karyawan yang telah pensiun. Hak atas imbalan ini pada umumnya diberikan apabila karyawan bekerja hingga mencapai usia pensiun dan dipekerjakan sebelum PKB baru ditandatangani pada bulan Januari 2011. Perkiraan biaya imbalan ini diakui sebagai akrual sepanjang masa kerja karyawan, dengan menggunakan metodologi akuntansi yang sama dengan metodologi yang digunakan dalam perhitungan program pensiun imbalan pasti. Kewajiban ini dinilai setiap tahun oleh Towers Watson, aktuaris independen, yang berkualifikasi.

#### c. Liabilitas Imbalan Pesangon

Pesangon pemutusan hubungan kerja terhutang pada saat karyawan diberhentikan sebelum usia pensiun normal. Perseroan mengakui pesangon pemutusan hubungan kerja pada saat Perseroan menunjukkan komitmennya untuk melakukan pemutusan hubungan kerja dengan karyawan berdasarkan suatu rencana formal terinci yang kecil kemungkinannya untuk dibatalkan. Pesangon yang akan dibayarkan dalam waktu lebih 12 bulan setelah tanggal posisi keuangan didiskontokan untuk mencerminkan nilai kininya.

#### d. Program Bagi Laba dan Bonus

Perseroan mengakui liabilitas dan beban untuk bonus dan pembagian laba, berdasarkan suatu rumus yang memperhitungkan laba yang tersedia bagi para pemegang saham Perseroan setelah dilakukan penyesuaian-penyesuaian tertentu. Perseroan mengakui adanya kewajiban ini apabila terdapat kewajiban kontraktual atau apabila praktek di masa lalu telah menimbulkan kewajiban ini.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.13. Employee Benefits Liability (continued)

#### a. Retirement Benefits Liability (continued)

For defined benefit contribution plan, the Company pays contributions to pension plans on a mandatory, contractual or voluntary basis. However, since Labor Law No. 13/2003 requires an entity to pay to a worker entering into pension age a certain amount based on, mainly, the worker's length of service, the entity is exposed to the possibility of having to make further payments to reach that certain amount in particular when the cumulative contributions are less than that amount. Consequently for financial reporting purposes the defined contribution plan are effectively treated as if they were defined benefit plan.

Included in the liabilities recognized for retirement benefits, is an additional benefit provided by the Company, referred to as a service bonus, which is provided to employees who reach normal retirement age (55 years). This benefit is in addition to the regular pension benefit provided under the plan. The Company has calculated this benefit based on the grade and age of employees.

The Company is required to provide a minimum amount of pension benefits in accordance with Labor Law No. 13/2003. Since the Labor Law sets the formula for determining the minimum amount of pension benefits, in substance, pension plans under Labor Law represent defined benefit plans.

The calculation of the benefit obligation performed by Towers Watson the independent actuary, shows that the expected benefits provided by the Company's pension plan will exceed the minimum requirements of the Labor Law.

#### b. Post-Retirement Medical Benefits Liability

The Company provides post-retirement healthcare benefits to eligible retirees. The entitlement to these benefits is usually given to those employees who remain in service up to retirement age which hired prior to the signing of the new CLA in January 2011. The expected costs of these benefits are accrued over the period of employment, using an accounting methodology similar to that for defined benefit pension plans. Towers Watson, a qualified independent actuary, values these obligations annually.

#### c. Termination Benefits Liability

Termination benefits are payable whenever an employee's employment is terminated before the normal retirement date. The Company recognizes termination benefits when it is demonstrably committed to terminate the employment of current employees according to a detailed formal plan with low possibility of withdrawal. Benefits falling due more than 12 months after the financial position date are discounted to present value.

#### d. Profit Sharing and Bonus Plans

The Company recognizes a liability and an expense for bonuses and profit sharing, based on a formula that takes into consideration the profit attributable to the Company's shareholders after certain adjustments. The Company recognizes a provision where it is contractually obligated or when a past practice has created a constructive obligation.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.13. Liabilitas Imbalan Kerja (lanjutan)

#### e. Imbalan Opsi Setara Saham

Perseroan memberikan imbalan opsi saham kepada karyawan tertentu yang besarnya setara dengan kas, sebesar selisih antara harga pasar saham dengan harga opsi saham pada tanggal jatuh tempo. Biaya imbalan ini dicatat ketika harga pasar melebihi harga opsi saham, sebesar selisih antara kedua harga tersebut. Perubahan yang terjadi pada harga pasar saham antara tanggal pemberian imbalan dan tanggal pencatatan akan dicatat sebagai perubahan estimasi biaya imbalan tersebut dan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

### 2.14. Laba Bersih per Saham Dasar

Laba bersih per saham dasar dihitung dengan membagi laba bersih dengan jumlah rata-rata saham biasa yang beredar dalam tahun yang bersangkutan.

### 2.15. Pelaporan Segmen

Sebuah segmen usaha adalah sekelompok aset dan operasi yang menyediakan barang atau jasa yang memiliki risiko serta tingkat pengembalian yang berbeda dengan segmen usaha lainnya. Sebuah segmen geografis menyediakan barang maupun jasa di dalam lingkungan ekonomi tertentu yang memiliki risiko serta tingkat pengembalian yang berbeda dengan segmen operasi lainnya yang berada dalam lingkungan ekonomi lain.

### 2.16. Aset dan Liabilitas Keuangan

Pada tahun 2006, Dewan Standar Akuntansi Keuangan ("DSAK") mengeluarkan PSAK 50 (Revisi 2006) "Instrumen Keuangan: Penyajian dan Pengungkapan" dan PSAK 55 (Revisi 2006) "Instrumen Keuangan: Pengakuan dan Pengukuran". Standar-standar ini menggantikan PSAK 50 "Akuntansi Investasi Efek Tertentu" dan PSAK 55 "Akuntansi Instrumen Derivatif dan Aktivitas Lindung Nilai". Kedua standar ini berlaku untuk laporan keuangan yang dimulai sejak dan setelah 1 Januari 2010. Perseroan telah menerapkan PSAK 50 (Revisi 2006) dan PSAK 55 (Revisi 2006) sejak 1 Januari 2010. Manajemen telah menganalisa dampak penerapan kedua PSAK ini dan berkesimpulan bahwa tidak ada dampak yang signifikan terhadap laporan keuangan pada dan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011.

Dalam mengimplementasikan PSAK 50 (Revisi 2006) dan PSAK 55 (Revisi 2006), Perseroan mengklasifikasikan instrumen keuangan ke dalam aset dan liabilitas keuangan.

#### Aset keuangan

Perseroan mengklasifikasikan aset keuangannya ke dalam kategori berikut (i) aset keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi, (ii) pinjaman dan piutang, (iii) aset keuangan yang dimiliki hingga jatuh tempo, dan (iv) aset keuangan yang tersedia untuk dijual. Pengklasifikasian tergantung kepada tujuan perolehan aset keuangan. Manajemen menentukan klasifikasi aset keuangannya saat pengakuan awal.

#### (i) Aset keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi

Aset keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi adalah aset keuangan yang diklasifikasikan untuk tujuan diperdagangkan. Aset keuangan akan diklasifikasikan untuk tujuan diperdagangkan apabila tujuan utama perolehannya adalah untuk dijual atau dibeli kembali dalam jangka pendek dan terdapat bukti aktual akan adanya pola pengambilan keuntungan dalam jangka pendek. Derivatif juga dikategorikan sebagai diperdagangkan kecuali jika mereka ditujukan dan berlaku efektif sebagai instrumen lindung nilai.

Pada tanggal 31 Maret 2011, tidak ada aset keuangan yang dikategorikan sebagai diperdagangkan.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.13. Employee Benefits Liability (continued)

#### e. Share Option Equivalents

The Company awards certain employees share option equivalents to receive cash, equal to the excess of the market price of the Company's shares at the exercise date over the option price. The cost is measured as the amount by which the quoted market value of the vested shares covered by the grant exceeds the option price. The changes in the quoted market value of the shares between the date of the grant and the measurement date result in a change in the estimate of the compensation and are recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

### 2.14. Basic Earnings Per Share

Basic earnings per share is calculated by dividing net earnings by the weighted average number of common shares outstanding for the relevant year.

### 2.15. Segment Reporting

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic conditions.

### 2.16. Financial Assets and Liabilities

In 2006, the *Dewan Standar Akuntansi Keuangan* ("DSAK") issued PSAK 50 (Revised 2006) "Financial Instruments: Presentation and Disclosures" and PSAK 55 (Revised 2006) "Financial Instruments: Recognition and Measurement". These standards amend both PSAK 50 "Accounting for Investments in Certain Securities" and PSAK 55 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities". Both standards are applicable for financial statements covering periods beginning on or after January 1, 2010. The Company has implemented PSAK 50 (Revised 2006) and PSAK 55 (Revised 2006) since January 1, 2010. The management has analysed the impact of these PSAK and believes that there is no significant impact to the financial statements as at and for the three months period ended March 31, 2011.

In implementing PSAK 50 (Revised 2006) and PSAK 55 (Revised 2006), the Company classifies financial instruments into financial assets and financial liabilities.

#### Financial assets

The Company classifies its financial assets into the categories of (i) financial assets at fair value through profit or loss, (ii) loans and receivables, (iii) held-to-maturity financial assets, and (iv) available-for-sale financial assets. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

#### (i) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are financial assets classified as held for trading. A financial asset is classified as held for trading if it is acquired principally for the purpose of selling or repurchasing it in the near term and for which there is evidence of a recent actual pattern of short term profit taking. Derivatives are also categorised as held for trading unless they are designated and effective as hedging instruments.

As of March 31, 2011, there are no financial assets categorised as held for trading.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.16. Aset dan Liabilitas Keuangan (lanjutan)

#### Aset keuangan (lanjutan)

##### (ii) Pinjaman dan piutang

Pinjaman dan piutang adalah aset keuangan non-derivatif dengan pembayaran yang tetap dan dapat ditentukan dan tidak diperdagangkan pada pasar aktif. Piutang dan pinjaman awalnya diakui pada nilai wajarnya ditambah dengan biaya transaksi dan selanjutnya diukur pada nilai buku setelah dikurangi biaya amortisasi, dengan menggunakan metode suku bunga efektif. Pinjaman dan piutang terdiri dari investasi bersih pada sewa guna usaha, piutang usaha, dan piutang lainnya.

##### (iii) Aset keuangan yang dimiliki hingga jatuh tempo

Investasi yang dimiliki hingga jatuh tempo merupakan aset keuangan non-derivatif dengan pembayaran yang tetap dan dapat ditentukan serta masa jatuh tempo yang tetap dimana Perseroan memiliki maksud positif dan kemampuan untuk memilikinya hingga jatuh tempo, selain daripada:

- aset keuangan yang pengakuan awalnya diakui sebagai aset keuangan nilai wajar melalui laba rugi oleh Perseroan;
- aset keuangan diakui Perseroan sebagai tersedia untuk dijual;
- aset keuangan yang memenuhi definisi pinjaman dan piutang.

Pengakuan awal aset keuangan ini diakui pada nilai wajarnya termasuk biaya transaksi dan selanjutnya diukur pada nilai buku setelah dikurangi biaya amortisasi, dengan menggunakan metode suku bunga efektif.

Pada tanggal 31 Maret 2011, tidak ada aset keuangan yang diklasifikasikan sebagai aset keuangan yang dimiliki hingga jatuh tempo.

##### (iv) Aset keuangan yang tersedia untuk dijual

Aset keuangan yang tersedia untuk dijual merupakan aset keuangan yang diperoleh dan disimpan untuk periode tidak dapat ditentukan, dimana dapat dijual dalam rangka memenuhi kebutuhan likuiditas atau perubahan suku bunga, nilai tukar atau yang tidak diklasifikasikan sebagai pinjaman dan piutang, investasi yang dimiliki hingga jatuh tempo maupun aset keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi.

Aset keuangan yang tersedia untuk dijual diakui awalnya pada nilai wajar, ditambah dengan biaya transaksi, dan selanjutnya diukur pada nilai wajar dengan laba atau ruginya dilaporkan pada laporan perubahan ekuitas, kecuali untuk rugi penurunan nilai dan laba atau rugi selisih kurs, sampai aset bersangkutan dilepas. Jika suatu investasi yang tersedia mengalami penurunan nilai, laba atau rugi kumulatif yang sebelumnya diakui pada laporan perubahan ekuitas akan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif. Akan tetapi, bunga akan dihitung menggunakan metode suku bunga efektif, dan laba atau rugi pada aset moneter yang diklasifikasikan sebagai tersedia untuk dijual akan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

Pada tanggal 31 Maret 2011, tidak ada aset keuangan yang diklasifikasikan sebagai aset keuangan yang tersedia untuk dijual.

#### Liabilitas keuangan

Perseroan mengklasifikasikan liabilitas keuangannya sebagai kategori (i) liabilitas keuangan pada nilai wajar melalui laba atau rugi dan (ii) liabilitas keuangan yang diukur pada nilai buku setelah dikurangi biaya amortisasi.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.16. Financial Assets and Liabilities (continued)

#### Financial assets (continued)

##### (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. Loans and receivables are initially recognized at fair value plus transaction costs and subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Loans and receivables consist of net investment in finance leases, trade receivables, and other receivables.

##### (iii) Held-to-maturity financial assets

Held-to-maturity financial assets are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company has the positive intention and ability to hold to maturity, other than:

- those that the Company upon initial recognition designates as financial assets at fair value through profit or loss;
- those that the Company designates as available for sale; and
- those that meet the definition of loans and receivables.

These are initially recognized at fair value including transaction costs and subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method.

As at March 31, 2011, there are no financial assets classified as held-to-maturity financial assets.

##### (iv) Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are financial assets that are intended to be held for an indefinite period of time, which may be sold in response to needs for liquidity or changes in interest rates, exchange rates or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity investments or financial assets at fair value through profit or loss.

Available-for-sale financial assets are initially recognized at fair value, plus transaction costs, and measured subsequently at fair value with gains and losses being recognized in the statements of changes in equity, except for impairment losses and foreign exchange gains and losses, until the financial assets are derecognized. If an available-for-sale financial asset is determined to be impaired, the cumulative gain or loss previously recognized in the statements of changes in equity is recognized in the Statements of Comprehensive Earnings. However, interest is calculated using the effective interest rate method, and foreign currency gains or losses on monetary assets classified as available-for-sale are recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

As at March 31, 2011, there are no financial assets classified as available-for-sale financial assets.

#### Financial liabilities

The Company classifies its financial liabilities into the categories of (i) financial liabilities at fair value through profit or loss and (ii) financial liabilities measured at amortized cost.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.16. Aset dan Liabilitas Keuangan (lanjutan)

#### Liabilitas keuangan (lanjutan)

##### (i) Liabilitas keuangan pada nilai wajar melalui laba atau rugi

Liabilitas keuangan pada nilai wajar melalui laba rugi adalah liabilitas keuangan yang diklasifikasikan sebagai tersedia untuk diperdagangkan. Liabilitas keuangan akan diklasifikasikan sebagai tersedia untuk diperdagangkan apabila pada saat perolehan awalnya ditujukan untuk dijual atau dibeli kembali dalam jangka pendek dan terdapat bukti aktual akan adanya pola pengambilan keuntungan dalam jangka pendek. Derivatif juga dikategorikan sebagai diperdagangkan kecuali jika mereka ditujukan dan berlaku efektif sebagai instrument lindung nilai.

Laba dan rugi yang muncul dari perubahan nilai wajar derivatif yang dikelola sebagai liabilitas keuangan diakui sebagai "laba/rugi selisih kurs".

##### (ii) Liabilitas keuangan yang diukur pada nilai buku dikurangi biaya amortisasi

Liabilitas keuangan yang tidak diklasifikasikan pada nilai wajar melalui laba rugi akan masuk ke dalam kategori ini dan diukur pada nilai buku dikurangi biaya amortisasi. Liabilitas keuangan yang diukur pada nilai buku dikurangi biaya amortisasi adalah hutang lainnya, biaya yang masih harus dibayar, pinjaman, dan obligasi.

#### Estimasi nilai wajar

Nilai wajar dari instrumen keuangan yang diperdagangkan pada pasar aktif ditentukan melalui kuotasi harga pasar pada tanggal posisi keuangan. Kuotasi harga pasar yang terdaftar yang digunakan untuk aset keuangan yang dimiliki Perseroan adalah harga penawaran saat ini. Sedangkan untuk liabilitas keuangan, digunakan harga permintaannya.

Nilai wajar dari instrumen keuangan yang tidak diperdagangkan di pasar aktif ditentukan melalui teknik valuasi. Perseroan menggunakan arus kas yang didiskontokan dan menggunakan asumsi yang didasarkan pada kondisi pasar yang ada pada setiap tanggal posisi keuangan dimana digunakan juga untuk menentukan nilai wajar dari instrumen keuangan lainnya.

### 2.17. Penurunan Nilai dari Aset Keuangan

##### (i) Aset yang dicatat berdasarkan biaya perolehan diamortisasi

Pada setiap tanggal posisi keuangan Perseroan mengevaluasi apakah terdapat bukti yang obyektif bahwa aset keuangan atau kelompok aset keuangan mengalami penurunan nilai. Aset keuangan atau kelompok aset keuangan diturunkan nilainya dan kerugian penurunan nilai telah terjadi, jika dan hanya jika, terdapat bukti yang obyektif mengenai penurunan nilai tersebut sebagai akibat dari satu atau lebih peristiwa yang terjadi setelah pengakuan awal aset tersebut (peristiwa yang merugikan), dan peristiwa yang merugikan tersebut berdampak pada estimasi arus kas masa depan atas aset keuangan atau kelompok aset keuangan yang dapat diestimasi secara andal.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.16. Financial Assets and Liabilities (continued)

#### Financial liabilities (continued)

##### (i) Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities at fair value through profit or loss are financial liabilities classified as held for trading. A financial liability is classified as held for trading if it is acquired principally for the purpose of selling or repurchasing it in the near term and for which there is evidence of a recent actual pattern of short term profit taking. Derivatives are also categorised as held for trading unless they are designated and effective as hedging instruments.

Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives that are managed in conjunction with designated financial liabilities are included in "foreign exchange gain/loss".

##### (ii) Financial liabilities measured at amortized cost

Financial liabilities that are not classified as financial liabilities at fair value through profit or loss fall into this category and are measured at amortized cost. Financial liabilities measured at amortized cost are other payables, accrued expenses, loans and bonds.

#### Fair value estimation

The fair value of financial instruments traded in active markets is determined based on quoted market prices at the financial position date. The quoted market price used for financial assets held by the Company is the current bid price while for financial liabilities it uses offer price.

The fair value of financial instruments that are not traded in active markets is determined by using valuation techniques. The Company uses discounted cashflow methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each financial position date which are used to determine the fair value of the remaining financial instruments.

### 2.17. Impairment of Financial Assets

##### (i) Assets carried at amortized cost

The Company assesses at the financial position date whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset (a "loss event") and that loss event (or events) has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.17. Penurunan Nilai dari Aset Keuangan (lanjutan)

#### (i) Aset yang dicatat berdasarkan biaya perolehan diamortisasi (lanjutan)

Kriteria yang Perseroan gunakan untuk menentukan bahwa ada bukti obyektif dari suatu penurunan nilai meliputi:

- kesulitan keuangan signifikan yang dialami penerbit atau pihak peminjam;
- pelanggaran kontrak, seperti terjadinya wanprestasi atau tunggakan pembayaran pokok atau bunga;
- pihak pemberi pinjaman, dengan alasan ekonomi atau hukum sehubungan dengan kesulitan keuangan yang dialami pihak peminjam, memberikan keringanan pada pihak peminjam yang tidak mungkin diberikan jika pihak peminjam tidak mengalami kesulitan tersebut;
- terdapat kemungkinan bahwa pihak peminjam akan dinyatakan pailit atau melakukan reorganisasi keuangan lainnya;
- hilangnya pasar aktif dari aset keuangan akibat kesulitan keuangan; atau
- data yang dapat diobservasi mengindikasikan adanya penurunan yang dapat diukur atas estimasi arus kas masa depan dari kelompok aset keuangan sejak pengakuan awal aset dimaksud, meskipun penurunannya belum dapat diidentifikasi terhadap aset keuangan secara individual dalam kelompok aset tersebut, termasuk:
  - memburuknya status pembayaran pihak peminjam dalam kelompok tersebut; dan
  - kondisi ekonomi nasional atau lokal yang berkorelasi dengan wanprestasi atas aset dalam kelompok tersebut.

Jika terdapat bukti obyektif bahwa kerugian penurunan nilai telah terjadi, maka jumlah kerugian tersebut diukur sebagai selisih nilai tercatat aset dengan nilai kini estimasi arus kas masa depan (tidak termasuk kerugian kredit di masa depan yang belum terjadi) yang didiskonto menggunakan suku bunga efektif awal dari aset tersebut. Nilai tercatat aset tersebut dikurangi, baik secara langsung maupun menggunakan pos cadangan. Jumlah kerugian yang terjadi diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

Jika, pada periode berikutnya, jumlah kerugian penurunan nilai berkurang dan pengurangan tersebut dapat dikaitkan secara obyektif pada peristiwa yang terjadi setelah penurunan nilai diakui (seperti meningkatnya peringkat kredit debitur), maka kerugian penurunan nilai yang sebelumnya diakui harus dipulihkan, baik secara langsung, atau dengan menyesuaikan pos cadangan. Pemulihan tersebut tidak boleh mengakibatkan nilai tercatat aset keuangan melebihi biaya perolehan diamortisasi sebelum adanya pengakuan penurunan nilai pada tanggal pemulihan dilakukan. Jumlah pemulihan aset keuangan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

#### (ii) Aset yang tersedia untuk dijual

Ketika penurunan nilai wajar atas aset keuangan yang diklasifikasikan dalam kelompok tersedia untuk dijual telah diakui secara langsung dalam ekuitas dan terdapat bukti obyektif bahwa aset tersebut mengalami penurunan nilai, maka kerugian kumulatif yang sebelumnya diakui secara langsung dalam ekuitas harus dikeluarkan dari ekuitas dan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif meskipun aset keuangan tersebut belum dihentikan pengakuannya. Jumlah kerugian kumulatif yang dikeluarkan dari ekuitas dan diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif merupakan selisih antara biaya perolehan dengan nilai wajar kini, dikurangi kerugian penurunan nilai aset keuangan yang sebelumnya telah diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif.

Kerugian penurunan nilai yang diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif atas investasi instrumen ekuitas yang diklasifikasikan sebagai instrumen ekuitas yang tersedia untuk dijual tidak boleh dipulihkan melalui Laporan Laba Rugi Komprehensif.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.17. Impairment of Financial Assets (continued)

#### (i) Assets carried at amortized cost (continued)

The criteria that the Company uses to determine that there is objective evidence of an impairment loss include:

- significant financial difficulty of the issuer or obligor;
- a breach of contract, such as a default or delinquency in interest or principal payments;
- the lenders, for economic or legal reasons relating to the borrower's financial difficulty, granting to the borrower a concession that the lender would not otherwise consider;
- it becomes probable that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganization;
- the disappearance of an active market for that financial asset because of financial difficulties; or
- observable data indicating that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows from a portfolio of financial assets since the initial recognition of those assets, although the decrease cannot yet be identified with the individual financial assets in the portfolio, including:
  - adverse changes in the payment status of borrowers in the portfolio; and
  - national or local economic conditions that correlate with defaults on the assets in the portfolio.

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses that have not been incurred) discounted at the financial asset's original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced either directly or through the use of an allowance account. The amount of the loss is recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

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 (such as an improvement in the debtor's credit rating), the previously recognized impairment loss will be reversed either directly or by adjusting an allowance account. The reversal will not result in the carrying value of the financial asset exceeding what the amortized cost would have been had the impairment not been recognized at the date of the impairment reversal. The reversal amount will be recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

#### (ii) Assets classified as available-for-sale

When a decline in the fair value of an available for sale financial asset has been recognized directly in equity and there is objective evidence that the assets are impaired, the cumulative loss that had been recognized in equity will be reclassified from equity to the Statements of Comprehensive Earnings even though the financial asset has not been derecognized. The amount of the cumulative loss that is reclassified from equity to the Statements of Comprehensive Earnings will be the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognized in the Statements of Comprehensive Earnings.

The impairment losses recognized in the Statements of Comprehensive Earnings for an investment in an equity instrument classified as available-for-sale will not be reversed through Statements of Comprehensive Earnings.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.17. Penurunan Nilai dari Aset Keuangan (lanjutan)

#### (ii) Aset yang tersedia untuk dijual (lanjutan)

Jika, pada periode berikutnya, nilai wajar instrumen utang yang diklasifikasikan dalam kelompok tersedia untuk dijual meningkat dan peningkatan tersebut dapat secara obyektif dihubungkan dengan peristiwa yang terjadi setelah pengakuan kerugian penurunan nilai pada Laporan Laba Rugi Komprehensif, maka kerugian penurunan nilai tersebut harus dipulihkan melalui Laporan Laba Rugi Komprehensif.

### 2.18. Pinjaman

Pinjaman diakui pada awalnya sebesar jumlah yang diterima, dikurangi dengan biaya transaksi yang terjadi. Pinjaman kemudian disajikan pada nilai perolehan yang diamortisasi.

Sebelum 1 Januari 2010 selisih antara pinjaman yang diterima dengan (dikurangi biaya transaksi yang terjadi) dengan nilai yang masih harus dibayar diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif selama periode pinjaman menggunakan metode garis lurus.

Mulai 1 Januari 2010, selisih antara pinjaman yang diterima (dikurangi biaya transaksi yang terjadi) dan nilai yang masih harus dibayar diakui pada Laporan Laba Rugi Komprehensif selama periode pinjaman menggunakan metode tingkat suku bunga efektif.

Biaya yang dibayar untuk mendapatkan fasilitas pinjaman diakui sebagai biaya pinjaman sejauh besar kemungkinannya bahwa sebagian atau seluruh dari fasilitas pinjaman akan digunakan. Dalam hal ini, biaya yang timbul ditangguhkan sampai penarikan terjadi. Apabila tidak ada bukti bahwa besar kemungkinan sebagian atau seluruh fasilitas pinjaman akan ditarik, biaya akan dikapitalisasi sebagai pembayaran dimuka untuk jasa-jasa likuiditas dan diamortisasi selama periode fasilitas pinjaman terkait.

Pinjaman diklasifikasikan sebagai liabilitas jangka pendek kecuali Perseroan mempunyai hak tanpa syarat untuk menunda pembayaran untuk paling tidak 12 bulan setelah tanggal posisi keuangan.

### 2.19. Hutang Usaha

Hutang usaha adalah kewajiban untuk membayar atas barang atau jasa yang telah diperoleh dari pemasok dalam transaksi bisnis pada umumnya. Hutang usaha dikelompokkan sebagai liabilitas jangka pendek apabila pembayaran jatuh tempo dalam waktu satu tahun atau kurang (atau dalam siklus normal operasi dari bisnis jika lebih lama). Jika tidak, hutang usaha tersebut disajikan sebagai liabilitas jangka panjang.

Hutang usaha pada awalnya diakui pada nilai wajar dan kemudian diukur pada harga perolehan diamortisasi dengan menggunakan metode suku bunga efektif.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.17. Impairment of Financial Assets (continued)

#### (ii) Assets classified as available-for-sale (continued)

If, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in the Statements of Comprehensive Earnings, the impairment loss is reversed through the Statements of Comprehensive Earnings.

### 2.18. Borrowings

Borrowings are recognized initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortized cost.

Prior to January 1, 2010 the difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value was recognized in the Statements of Comprehensive Earnings over the period of the borrowings using the straight line method.

Effective January 1, 2010, any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in the Statements of Comprehensive Earnings over the period of the borrowings using the effective interest rate method.

Fees paid on establishment of loan facilities are recognized as transaction costs of the loan to the extent that it is probable that some or all of the facility will be drawn down. In this case, the fee is deferred until drawn-down occurs. To the extent there is no evidence that it is probable that some or all of the facility will be drawn down, the fee is capitalized as a pre-payment for liquidity services and amortized over the period of the facility to which it relates.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the financial position date.

### 2.19. Trade Payables

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Trade payables are classified as current liabilities if payment is due within one year or less (or in the normal operating cycle of the business if longer). If not, they are presented as non-current liabilities.

Trade payables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.

## 2. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi yang Signifikan (lanjutan)

### 2.20. Dividen

Pembayaran dividen kepada pemegang saham Perseroan diakui sebagai liabilitas dalam laporan keuangan Perseroan pada periode dimana dividen tersebut dideklarasikan.

### 2.21. Transaksi dengan Pihak-pihak Berelasi

Seorang individu atau anggota keluarga dekat dari individu tersebut akan berelasi dengan entitas pelapor ketika individu bersangkutan:

- (i) memiliki pengendalian atau pengendalian bersama atas entitas pelapor;
- (ii) memiliki pengaruh signifikan atas entitas pelapor;
- (iii) merupakan manajemen kunci entitas pelapor atau entitas induk dari entitas pelapor.

Suatu entitas berelasi dengan entitas pelapor jika memenuhi salah satu hal berikut:

- (i) Entitas dan entitas pelapor adalah anggota dari kelompok usaha yang sama (artinya entitas induk, entitas anak, dan entitas anak berikutnya terkait dengan entitas lain).
- (ii) Satu entitas adalah entitas asosiasi atau ventura bersama dari entitas lain (atau entitas asosiasi atau ventura bersama yang merupakan anggota suatu kelompok usaha, yang mana entitas lain tersebut adalah anggotanya).
- (iii) Kedua entitas tersebut adalah ventura bersama dari pihak ketiga yang sama.
- (iv) Satu entitas adalah ventura bersama dari entitas ketiga dan entitas yang lain adalah entitas asosiasi dari entitas ketiga.
- (v) Entitas tersebut adalah suatu program imbalan pascakerja untuk imbalan kerja dari salah satu entitas pelapor atau entitas yang terkait dengan entitas pelapor. Jika entitas pelapor adalah entitas yang menyelenggarakan program tersebut, maka entitas sponsor juga berelasi dengan entitas pelapor.
- (vi) Entitas yang dikendalikan atau dikendalikan bersama oleh individu berelasi seperti didefinisikan diatas.
- (vii) Orang yang memiliki pengendalian atau pengendalian bersama atas entitas pelapor yang memiliki pengaruh signifikan atas entitas atau personel manajemen kunci entitas (atau entitas induk dari entitas).

## 2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

### 2.20. Dividends

Dividend distributions to the Company's shareholders are recognized as a liability in the Company's financial statements in the period in which the dividends are declared.

### 2.21. Related Party Transactions

A person or a close member of the person's family is related to a reporting entity if that person:

- (i) has control or joint control over the reporting entity;
- (ii) has significant influence over the reporting entity; or
- (iii) is a member of the key management personnel of the reporting entity or of a parent of the reporting entity.

An entity is related to a reporting entity if any of the following conditions applies:

- (i) The entity and the reporting entity are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
- (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
- (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- (v) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity. If the reporting entity is itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the reporting entity.
- (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a related person as identified above.
- (vii) A person that has control or joint control over the reporting entity that has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

3. Kas dan Setara Kas

3. Cash and Cash Equivalents

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
<b>Kas</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>Cash on Hand</b>
<b>Bank:</b>			<b>Cash in Bank:</b>
Dalam Mata Uang Dolar AS			Denominated in US Dollars
JP Morgan Chase Bank N.A.	2,081	3,574	JP Morgan Chase Bank N.A.
Citibank N.A.	612	242	Citibank N.A.
Dalam Mata Uang Rupiah			Denominated in Rupiah
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.	2,133	391	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.
Citibank N.A.	1,654	1,765	Citibank N. A.
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	3	2	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
	<b>6,483</b>	<b>5,974</b>	
<b>Deposito Berjangka</b>			<b>Time Deposits</b>
Dalam Mata Uang Dolar AS			Denominated in US Dollars
Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	157,690	127,148	Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Standard Chartered Bank	168,248	39,233	Standard Chartered Bank
UBS AG	149,148	-	UBS AG
BNP Paribas Inc.	40,947	106,296	BNP Paribas Inc.
ANZ Bank	-	69,413	ANZ Bank
JP Morgan Chase N.A.	-	56,000	JP Morgan Chase N.A.
Dalam Mata Uang Rupiah			Denominated in Rupiah
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.	41	42	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.
	<b>516,074</b>	<b>398,132</b>	
<b>Jumlah Kas dan Setara Kas</b>	<b>522,570</b>	<b>404,129</b>	<b>Total Cash and Cash Equivalents</b>

Rata-rata suku bunga deposito berjangka di atas adalah:

The average interest rates on the above time deposits are as follows:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
Deposito Dolar AS	0.19%	0.20%	US Dollars Deposits
Deposito Rupiah	6.5%	6.5%	Rupiah Deposits

Tidak ada kas dan setara kas pada pihak-pihak yang berelasi.

There are no cash and cash equivalents held with related parties.

4. Kas yang Dibatasi Penggunaannya

4. Restricted Cash

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Dalam mata uang Dolar AS			Denominated in US Dollars
Union Bank N.A.	538	1,211	Union Bank N.A.
<b>Jumlah</b>	<b>538</b>	<b>1,211</b>	<b>Total</b>

Rekening Union Bank N.A. tersebut ditujukan untuk pembayaran pokok pinjaman dan bunga terhutang. Rekening ini dibuka untuk memenuhi persyaratan perjanjian pinjaman Perjanjian Fasilitas Ekspor Senior antara Perseroan dengan Mizuho Corporate Bank Ltd. dan Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. untuk proyek Karebbe (lihat Catatan 16).

The account with Union Bank N.A. is intended for payment of loan principal and interest payable. This account was established to fulfill the requirement of the Senior Export Facility Agreement ("SEFA") between the Company and Mizuho Corporate Bank Ltd. and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. for the Karebbe project (see Note 16).



#### 5. Piutang Usaha

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(US Dollars, in thousands)			
Pihak-pihak yang berelasi	139,232	124,061	Related parties

Analisis umur piutang usaha adalah sebagai berikut:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(US Dollars, in thousands)			
Lancar*	139,232	124,061	Current*

\*Jumlah piutang di atas adalah lancar sesuai dengan ketentuan pembayaran seperti disepakati dalam kontrak penjualan.

Aging analysis of trade receivables is as follows:

\*All amounts are current within the payment terms as set out in the sales contracts.

Semua piutang usaha adalah dalam mata uang Dolar AS.

All trade receivables are denominated in US Dollars.

Berdasarkan hasil penelaahan keadaan akun piutang masing-masing pelanggan pada akhir periode, manajemen Perseroan berkeyakinan bahwa tidak diperlukan adanya penyisihan penurunan nilai atas kemungkinan kerugian atas tidak tertagihnya piutang usaha. Tidak ada piutang yang dijaminkan pada tanggal 31 Maret 2011.

Based on a review of the status of each customer's receivable accounts at the end of the period, the Company's management believes that no provision for impairment is necessary to provide for losses from the potential non-collection of these accounts. There were no trade receivables pledged as collateral as of March 31, 2011.

Lihat Catatan 29e untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29e for details of related party balances and transactions.

#### 6. Piutang Lainnya

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(US Dollars, in thousands)			
Tagihan kepada karyawan	6,882	6,311	Employee receivables
Dana Pensiun International Nickel Indonesia	3,624	3,772	Dana Pensiun International Nickel Indonesia
Tagihan kepada kontraktor dan lain – lain	840	810	Receivables from contractors and others
Jumlah	11,346	10,893	Total

Perseroan tidak membuat penyisihan penurunan nilai karena manajemen berpendapat bahwa piutang dapat tertagih seluruhnya.

The Company has not made a provision for impairment as management is of the opinion that these receivables will be fully collectible.

Lihat Catatan 29e untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29e for details of related party balances and transactions.

#### 7. Persediaan, bersih

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(US Dollars, in thousands)			
<b>Nikel</b>			<b>Nickel</b>
Dalam proses	31,011	27,640	In process
Barang jadi	16,307	7,647	Finished
	47,318	35,287	
<b>Bahan Pembantu</b>	93,294	73,138	<b>Supplies</b>
Dikurangi: Penyisihan untuk bahan pembantu usang	(6,448)	(6,439)	Less: Allowance for obsolete supplies
	86,846	66,699	
Jumlah	134,164	101,986	Total

7. Persediaan, bersih (lanjutan)

Mutasi penyisihan bahan pembantu usang adalah sebagai berikut:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Saldo awal – 1 Januari	(6,439)	(6,293)	Beginning balance – January 1
Penyisihan untuk bahan pembantu usang, bersih	(9)	(1,201)	Allowance for obsolete supplies, net
Penghapusan bahan pembantu	–	1,055	Write-off of supplies inventory
Saldo akhir	(6,448)	(6,439)	Ending balance

Manajemen Perseroan yakin bahwa penyisihan untuk bahan pembantu usang telah mencukupi terhadap kemungkinan kerugian yang timbul dari bahan pembantu usang. Tidak ada persediaan yang dijamin pada tanggal 31 Maret 2011.

Pada tanggal 31 Maret 2011, semua aset Perseroan termasuk persediaan telah diasuransikan terhadap risiko kerugian atau kerusakan yang disebabkan oleh semua risiko industri berikut, tapi tidak terbatas pada gempa bumi, kebakaran, kerusakan mekanis atau listrik termasuk gangguan usaha lainnya. Total pertanggungan untuk seluruh aset Perseroan pada saat ini adalah AS\$2.774 juta dengan batasan sebesar AS\$1.250 juta per kejadian. Bahan pembantu diasuransikan sebesar biaya penggantian, nikel dalam proses sebesar biaya bahan baku bijih dan tenaga kerja ditambah proporsi tertentu biaya tidak langsung, sedangkan untuk barang jadi nikel dalam *matte* sebesar mana yang lebih tinggi antara harga jual tunai bersih atau biaya memproduksinya kembali. Menurut pendapat manajemen Perseroan, pertanggungan asuransi telah memadai untuk menutupi kerugian yang mungkin timbul dari risiko-risiko tersebut.

8. Biaya Dibayar Dimuka dan Uang Muka

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Uang muka untuk kontraktor dan pemasok	2,034	4,520	Advances to contractors and suppliers
Asuransi dibayar dimuka	781	1,994	Prepaid insurance
Lainnya	1,431	254	Others
Jumlah	4,246	6,768	Total

7. Inventories, net (continued)

Movement in the allowance for obsolete supplies is as follows:

The Company's management believes that the provision for obsolete supplies is adequate to cover possible losses from obsolete supplies. There were no inventories pledged as collateral as of March 31, 2011.

As of March 31, 2011, all of the Company's assets including inventories were insured against the risk of direct physical loss or damage caused by industrial all risks, including but not limited to earthquake, fire and electrical or mechanical breakdown and including related business interruption. The total insured value of all assets as of this date was up to a maximum of US\$2,774 million with policy limits of US\$1,250 million per occurrence. Supplies are insured at replacement cost, metals in process at the cost of raw materials and labor expended plus a proper proportion of overhead charges, while nickel in matte finished goods are insured at the regular net cash selling price or at reproduction cost, whichever is higher. In management's opinion, the insurance is adequate to cover possible losses from such risks.

8. Prepaid Expenses and Advances

9. Aset Tetap

9. Property, Plant and Equipment

	1 Januari/ <i>January 1, 2011</i>	Penambahan/ <i>Additions</i>	Transfer/ <i>Transfers</i>	Pengurangan/ <i>Disposals</i>	31 Maret/ <i>March 31, 2011</i>	
(Dalam ribuan Dolar AS)						(US Dollars, in thousands)
<b>Harga perolehan</b>						<b>Cost</b>
<b>Pemilikan langsung</b>						<b>Direct ownership</b>
Bangunan bendungan dan fasilitas PLTA	420,275	–	947	–	421,222	Hydroelectric dam buildings and facilities
Jalan dan jembatan	32,713	–	2,361	–	35,074	Roads and bridges
Bangunan	579,653	–	439	–	580,092	Buildings
Pabrik dan mesin	1,222,500	–	6,791	–	1,229,291	Plant and machinery
Perabotan dan peralatan kantor	32,579	–	–	–	32,579	Furniture and office equipment
Pengembangan tambang	29,175	–	–	–	29,175	Mine development
Aset tetap dalam penyelesaian	430,845	46,600	(10,538)	–	466,907	Construction in progress
<b>Jumlah</b>	<b>2,747,740</b>	<b>46,600</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2,794,340</b>	<b>Total</b>
<b>Akumulasi penyusutan</b>						<b>Accumulated depreciation</b>
<b>Pemilikan langsung</b>						<b>Direct ownership</b>
Bangunan bendungan dan fasilitas PLTA	(176,930)	(3,467)	–	–	(180,397)	Hydroelectric dam buildings and facilities
Jalan dan jembatan	(12,843)	(472)	–	–	(13,315)	Roads and bridges
Bangunan	(367,696)	(3,675)	–	–	(371,371)	Buildings
Pabrik dan mesin	(686,426)	(15,031)	–	–	(701,457)	Plant and machinery
Perabotan dan peralatan kantor	(31,428)	(228)	–	–	(31,656)	Furniture and office equipment
Pengembangan tambang	(7,909)	(282)	–	–	(8,191)	Mine development
<b>Jumlah</b>	<b>(1,283,232)</b>	<b>(23,155)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1,306,387)</b>	<b>Total</b>
<b>Nilai buku bersih</b>	<b>1,464,508</b>	<b>23,445</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,487,953</b>	<b>Net book value</b>

Lihat Catatan 10 untuk rincian aset tetap dalam penyelesaian.

Refer to Note 10 for details of construction in progress.

9. Aset Tetap (lanjutan)

9. Property, Plant and Equipment (continued)

	1 Januari/ January 1, 2010	Penambahan/ Additions	Transfer/ Transfers	Pengurangan/ Disposals	31 Desember/ December 31, 2010	
(Dalam ribuan Dolar AS)						(US Dollars, in thousands)
<b>Harga perolehan</b>						<b>Cost</b>
<b>Pemilikan langsung</b>						<b>Direct ownership</b>
Bangunan bendungan dan fasilitas PLTA	413,087	–	7,188	–	420,275	Hydroelectric dam buildings and facilities
Jalan dan jembatan	29,543	–	3,170	–	32,713	Roads and bridges
Bangunan	577,483	–	2,170	–	579,653	Buildings
Pabrik dan mesin	1,153,259	–	73,707	(4,466)	1,222,500	Plant and machinery
Perabotan dan peralatan kantor	32,579	–	–	–	32,579	Furniture and office equipment
Pengembangan tambang	29,175	–	–	–	29,175	Mine development
Aset tetap dalam penyelesaian	319,163	183,154	(71,472)	–	430,845	Construction in progress
	2,554,289	183,154	14,763	(4,466)	2,747,740	
<b>Aset dengan sewa pembiayaan</b>						<b>Assets under finance leases</b>
Mesin	14,763	–	(14,763)	–	–	Machinery
<b>Jumlah</b>	<b>2,569,052</b>	<b>183,154</b>	<b>–</b>	<b>(4,466)</b>	<b>2,747,740</b>	<b>Total</b>
<b>Akumulasi penyusutan</b>						<b>Accumulated depreciation</b>
<b>Pemilikan langsung</b>						<b>Direct ownership</b>
Bangunan bendungan dan fasilitas PLTA	(162,921)	(14,009)	–	–	(176,930)	Hydroelectric dam buildings and facilities
Jalan dan jembatan	(11,104)	(1,739)	–	–	(12,843)	Roads and bridges
Bangunan	(353,148)	(14,603)	55	–	(367,696)	Buildings
Pabrik dan mesin	(621,569)	(63,197)	(4,597)	2,937	(686,426)	Plant and machinery
Perabotan dan peralatan kantor	(30,364)	(1,064)	–	–	(31,428)	Furniture and office equipment
Pengembangan tambang	(6,781)	(1,128)	–	–	(7,909)	Mine development
	(1,185,887)	(95,740)	(4,542)	2,937	(1,283,232)	
<b>Aset dengan sewa pembiayaan</b>						<b>Assets under finance leases</b>
Mesin	(4,062)	(480)	4,542	–	–	Machinery
<b>Jumlah</b>	<b>(1,189,949)</b>	<b>(96,220)</b>	<b>–</b>	<b>2,937</b>	<b>(1,283,232)</b>	<b>Total</b>
<b>Nilai buku bersih</b>	<b>1,379,103</b>	<b>86,934</b>	<b>–</b>	<b>(1,529)</b>	<b>1,464,508</b>	<b>Net book value</b>

Lihat Catatan 10 untuk rincian aset tetap dalam penyelesaian.

Refer to Note 10 for details of construction in progress.

Seluruh biaya penyusutan untuk untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 dan untuk tahun yang berakhir 31 Desember 2010 dibebankan ke biaya produksi.

All depreciation expenses for the three months period ended March 31, 2011 and for the year ended December 31, 2010 were allocated to production costs.

Pelepasan aset tetap untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 dan tahun yang berakhir pada 31 Desember 2010 adalah sebagai berikut:

Disposals of property, plant and equipment for the three months period ended March 31, 2011 and for the year ended December 31, 2010 were as follows:

	31 Maret/ March 31, 2011	31 Desember/ December 31, 2010	
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US\$, in thousands)
Nilai buku aset tetap yang dilepas	–	1,529	Book value of disposed property, plant and equipment
Kas yang diterima dari pelepasan aset tetap	–	–	Proceeds from disposals of property, plant and equipment
Kerugian atas penjualan aset tetap	–	1,529	Loss on disposal of property, plant and equipment

#### 9. Aset Tetap (lanjutan)

Pada tanggal 31 Maret 2011, semua aset Perseroan termasuk aset tetap telah diasuransikan terhadap risiko kerugian atau kerusakan yang disebabkan oleh semua risiko industri dan, tapi tidak terbatas pada gempa bumi, kebakaran, kerusakan mekanis atau listrik termasuk gangguan usaha lainnya. Total pertanggungan untuk seluruh aset Perseroan pada saat ini adalah AS\$2.774 juta dengan batasan sebesar AS\$1.250 juta per kejadian. Sebagian besar dari aset tetap diasuransikan sebesar biaya pengganti. Menurut pendapat manajemen Perseroan, pertanggungan asuransi telah memadai untuk menutupi kerugian yang mungkin timbul dari risiko-risiko tersebut. Tidak ada aset tetap yang dijaminkan pada tanggal 31 Maret 2011.

#### 10. Aset Tetap dalam Penyelesaian

Aset tetap dalam penyelesaian terdiri dari proyek yang belum selesai pada tanggal posisi keuangan.

Aset tetap dalam penyelesaian terdiri dari:

31 Maret	2011	% penyelesaian/ % of completion	Perkiraan waktu penyelesaian/ Estimated completion date		March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)				(US Dollars, in thousands)	
Proyek Pembangkit Listrik Tenaga Air Karebbe	353,599	87	2011	Karebbe Hydroelectric Project	
Konversi Batubara Tahap I	17,919	31	2012	Coal Conversion Phase I	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 2	13,699	75	2011	Larona Unit 2 Generator Upgrade	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 1	12,823	70	2011	Larona Unit 1 Generator Upgrade	
Reaktor Tanur Listrik No. 4	13,331	82	2011	Adaptive reactor Furnace No. 4	
Lainnya di bawah AS\$10.000	55,536	–	–	Others below US\$10,000	
<b>Jumlah</b>	<b>466,907</b>				<b>Total</b>

31 Desember	2010	% penyelesaian/ % of completion	Perkiraan waktu penyelesaian/ Estimated completion date		December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)				(US Dollars, in thousands)	
Proyek Pembangkit Listrik Tenaga Air Karebbe	315,823	78	2011	Karebbe Hydroelectric Project	
Konversi Batubara Tahap I	17,461	30	2011	Coal Conversion Phase 1	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 2	13,696	75	2011	Larona Unit 2 Generator Upgrade	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 1	12,820	70	2011	Larona Unit 1 Generator Upgrade	
Reaktor Tanur Listrik No. 4	12,747	79	2011	Adaptive reactor Furnace No. 4	
Lainnya di bawah AS\$10.000	58,298	–	–	Others below US\$10,000	
<b>Jumlah</b>	<b>430,845</b>			<b>Total</b>	

Biaya pinjaman untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 sebesar AS\$2.051 juta (31 Desember 2010: AS\$7,5 juta) yang timbul dari pembiayaan untuk pembangunan proyek Karebbe, dikapitalisasi pada periode yang bersangkutan. Tingkat kapitalisasi yang digunakan adalah 5,43% (31 Desember 2010: 1,88%), angka ini mencerminkan biaya pinjaman yang digunakan untuk membiayai proyek tersebut.

Tidak ada proyek atau aset tetap dalam penyelesaian yang mengalami masalah teknis maupun non-teknis dalam proses penyelesaiannya pada tanggal 31 Maret 2011.

#### 9. Property, Plant and Equipment (continued)

As of March 31, 2011, all of the Company's assets including property, plant and equipment were insured against the risk of direct physical loss or damage caused by industrial all risks, including but not limited to earthquake, fire and electrical or mechanical breakdown and including related business interruption. The total insured value for all assets as of this date was up to a maximum of US\$2,774 million, with policy limits of US\$1,250 million per occurrence. The property, plant and equipment are mostly insured at replacement cost. In management's opinion, the insurance is appropriate and adequate to cover possible losses arising from such risks. There were no fixed assets pledged as collateral as of March 31, 2011.

#### 10. Construction in Progress

Construction in progress represents capital projects that have not been completed at the financial position dates.

The construction in progress is as follows:

31 Maret	2011	% penyelesaian/ % of completion	Perkiraan waktu penyelesaian/ Estimated completion date		March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)				(US Dollars, in thousands)	
Proyek Pembangkit Listrik Tenaga Air Karebbe	353,599	87	2011	Karebbe Hydroelectric Project	
Konversi Batubara Tahap I	17,919	31	2012	Coal Conversion Phase I	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 2	13,699	75	2011	Larona Unit 2 Generator Upgrade	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 1	12,823	70	2011	Larona Unit 1 Generator Upgrade	
Reaktor Tanur Listrik No. 4	13,331	82	2011	Adaptive reactor Furnace No. 4	
Lainnya di bawah AS\$10.000	55,536	–	–	Others below US\$10,000	
<b>Jumlah</b>	<b>466,907</b>				<b>Total</b>

31 Desember	2010	% penyelesaian/ % of completion	Perkiraan waktu penyelesaian/ Estimated completion date		December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)				(US Dollars, in thousands)	
Proyek Pembangkit Listrik Tenaga Air Karebbe	315,823	78	2011	Karebbe Hydroelectric Project	
Konversi Batubara Tahap I	17,461	30	2011	Coal Conversion Phase 1	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 2	13,696	75	2011	Larona Unit 2 Generator Upgrade	
Pemutakhiran Pembangkit Listrik Larona Unit 1	12,820	70	2011	Larona Unit 1 Generator Upgrade	
Reaktor Tanur Listrik No. 4	12,747	79	2011	Adaptive reactor Furnace No. 4	
Lainnya di bawah AS\$10.000	58,298	–	–	Others below US\$10,000	
<b>Jumlah</b>	<b>430,845</b>			<b>Total</b>	

For the three months period ended March 31, 2011, borrowing costs of US\$2,051 million (December 31, 2010: US\$7.5 million) arising from financing for the Karebbe Project, were capitalized. The capitalization rate of 5.43% (December 31, 2010: 1.88%) was used, representing the borrowing cost of the loan used to finance the project.

There were no constructions in progress assets having technical or non-technical problems during the construction progress as of March 31, 2011.

11. Aset Lainnya

11. Other Assets

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Pinjaman kepada karyawan – jangka panjang	12,302	12,821	Loans to personnel – long-term
Jumlah	12,302	12,821	Total

Lihat Catatan 29e untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29e for details of related party balances and transactions.

12. Hutang Usaha

12. Trade Payables

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Pihak yang berelasi			Related parties
Dalam mata uang Dolar AS	7,733	7,184	Denominated in US Dollars
Dalam mata uang Dolar Kanada	–	1,372	Denominated in Canadian Dollars
	7,733	8,556	
Pihak ketiga			Third parties
Dalam mata uang Dolar AS	56,855	28,913	Denominated in US Dollars
Dalam mata uang Yen Jepang	2,836	19	Denominated in Japanese Yen
Dalam mata uang Dolar Singapura	1,389	414	Denominated in Singapore Dollars
Dalam mata uang Rupiah	1,210	2,327	Denominated in Rupiah
Dalam mata uang Euro	1,004	184	Denominated in Euro
Dalam mata uang Krone Norwegia	686	405	Denominated in Norwegian Krone
Dalam mata uang Dolar Australia	430	268	Denominated in Australian Dollars
Dalam mata uang Pounds Sterling Inggris	285	162	Denominated in UK Pounds Sterling
Dalam mata uang Dolar Selandia Baru	44	–	Denominated in New Zealand Dollars
Dalam mata uang Dolar Kanada	–	172	Denominated in Canadian Dollars
	64,739	32,864	
Jumlah	72,472	41,420	Total

Hutang usaha timbul dari pembelian barang dan jasa. Semua jumlah yang disebutkan di atas adalah lancar sesuai dengan ketentuan pembayaran seperti yang tertuang dalam perjanjian yang bersangkutan.

The trade payables arose from the purchase of goods and services. All amounts are current within the payment terms as set out in the relevant agreement.

Rincian pemasok dengan saldo melebihi 10% dari total hutang usaha, selain saldo pihak yang berelasi yang dijelaskan di Catatan 29f adalah sebagai berikut:

Details of suppliers that make up more than 10% of the trade payables balance, other than related party balances disclosed in Note 29f are:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Pihak ketiga			Third parties
Kuo Oil (S) Pte Ltd.	21,456	9,190	Kuo Oil (S) Pte Ltd.
Prism Sulphur	9,499	–	Prism Sulphur
Pertamina	5,925	–	Pertamina
Kajima PP	5,672	–	Kajima PP

Lihat Catatan 29f untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29f for details of related party balances and transactions.

Tidak ada jaminan yang diberikan oleh Perseroan atas hutang usahanya pada tanggal 31 Maret 2011.

There were no guarantees made by the Company for its payables as of March 31, 2011.

13. Perpajakan

13. Taxation

a. Piutang Pajak

a. Taxes Receivable

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Piutang Pajak Pertambahan Nilai ("PPN")	80,156	60,397	Value Added Tax ("VAT") receivable
Pajak dalam proses banding	47,301	3,461	Tax in dispute
Pajak Penghasilan ("PPH") Badan 2011	1,282	–	Corporate Income Tax ("CIT") 2011
Jumlah	128,739	63,858	Total

b. Hutang Pajak

b. Taxes Payable

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
PPh Badan 2010	–	43,903	CIT 2010
Hutang pajak lainnya			Other taxes payable
PPN terhutang	3,277	3,774	VAT payable
PPh Pasal 23 dan 26	1,384	944	Withholding tax articles 23 and 26
PPh Pasal 21	1,087	795	Withholding tax article 21
Jumlah	5,748	49,416	Total

c. Beban Pajak Penghasilan

c. Income Tax Expense

Beban pajak penghasilan untuk untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 dan 2010 adalah sebagai berikut:

The income tax expense for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 were as follows:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Kini	37,062	25,448	Current
Tangguhan	593	(3,551)	Deferred
Beban pajak penghasilan	37,655	21,897	Income tax expense

Perhitungan pajak penghasilan kini adalah berdasarkan estimasi penghasilan kena pajak. Jumlah tersebut mungkin disesuaikan ketika surat pemberitahuan pajak tahunan disampaikan ke kantor pajak.

Current income tax calculations are based on estimated taxable income. The amounts may be adjusted when annual tax returns are filed with the tax authorities.

13. Perpajakan (lanjutan)

13. Taxation (continued)

c. Beban Pajak Penghasilan (lanjutan)

c. Income Tax Expense (continued)

Rekonsiliasi antara laba sebelum pajak penghasilan yang disajikan dalam laporan keuangan dengan taksiran penghasilan kena pajak untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 dan 2010 adalah sebagai berikut:

The reconciliation between earnings before income tax as shown in these financial statements and the estimated taxable income for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 is as follows:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Laba sebelum pajak penghasilan	149,517	98,150	Earnings before income tax
Perbedaan temporer:			Temporary differences:
Perbedaan antara penyusutan komersial dan fiskal	5,026	4,012	Difference between commercial and tax depreciation
Manfaat pensiun dan imbalan pasca-kerja lainnya	544	292	Employee benefits and other post-retirement obligations
Penyisihan bahan pembantu usang	9	828	Allowance for obsolete inventory
Kewajiban penghentian pengoperasian aset	513	512	Asset retirement obligation
Penyisihan imbalan opsi setara saham	(544)	1,104	Provision for share option equivalents
Akrual/penyisihan lain-lain	(7,918)	(3,815)	Other accrual/provisions
	147,147	101,083	
Perbedaan tetap:			Permanent differences:
Pendapatan bunga kena pajak final	(9)	(8)	Interest income subject to final tax
Beban yang tidak dapat dikurangkan	1,113	719	Non-deductible expenses
	1,104	711	
Laba kena pajak	148,251	101,794	Taxable profit
Pajak penghasilan – kini pada tarif 25%	(37,062)	(25,448)	Income tax – current at 25%
Pajak yang dibayar dimuka	38,344	11,277	Prepaid tax
Lebih/(Kurang) bayar pajak	1,282	(14,171)	Overpayment /(Underpayment) of tax

Rekonsiliasi antara beban pajak penghasilan dengan hasil perhitungan teoritis dari laba sebelum pajak penghasilan Perseroan untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 dan 2010 adalah sebagai berikut:

The reconciliation of income tax expense to the theoretical tax amount on the Company's earnings before income tax for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 is as follows:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Laba sebelum pajak penghasilan	149,517	98,150	Earnings before income tax
Pajak dihitung pada tarif 25%	37,379	24,537	Tax calculated at 25%
Pendapatan bunga kena pajak final	(2)	(2)	Interest income subject to final tax
Beban yang tidak dapat dikurangkan	278	180	Non-deductible expenses
Penyesuaian tahun sebelumnya	–	(2,818)	Prior period adjustment
Beban pajak penghasilan	37,655	21,897	Income tax expense



13. Perpajakan (lanjutan)

13. Taxation (continued)

d. Liabilitas Pajak Penghasilan Tangguhan, bersih

d. Deferred Income Tax Liabilities, net

Perubahan liabilitas pajak penghasilan tangguhan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 dan untuk tahun yang berakhir pada 31 Desember 2010 adalah sebagai berikut:

Changes in the deferred income tax liabilities for the three months period ended March 31, 2011 and for the year ended December 31, 2010 are shown below:

	1 Januari/ January 1, 2011	Dibebankan/ (Dikreditkan) ke Laporan Laba Rugi Komprehensif/ Charged/ (Credited) to Statements of Comprehensive Earnings	31 Maret/ March 31, 2011	
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)				
Perbedaan temporer:				Temporary differences:
Penyusutan dan amortisasi	189,588	(1,256)	188,332	Depreciation and amortization
Manfaat pensiun dan imbalan pasca-kerja lainnya	(809)	(136)	(945)	Employee benefits and other post-retirement obligations
Penyisihan bahan pembantu usang	(1,610)	(2)	(1,612)	Allowance for obsolete inventory
Kewajiban penghentian pengoperasian aset	(9,143)	(128)	(9,271)	Asset retirement obligation
Penyisihan imbalan opsi setara saham	(640)	136	(504)	Provision for share option equivalents
Akrual/penyisihan lain-lain	(2,637)	1,979	(658)	Other accrual/provisions
Lainnya	(2,818)	-	(2,818)	Others
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	171,931	593	172,524	Deferred income tax liabilities, net

	1 Januari/ January 1, 2010	Dibebankan/ (Dikreditkan) ke Laporan Laba Rugi Komprehensif/ Charged/ (Credited) to Statements of Comprehensive Earnings	Penyesuaian tahun sebelumnya/ Prior year adjustment	31 Desember/ December 31, 2010	
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)					
Perbedaan temporer:					Temporary differences:
Penyusutan dan amortisasi	194,386	(4,798)	-	189,588	Depreciation and amortization
Kewajiban imbalan kerja	(613)	(196)	-	(809)	Employee benefits liability
Penyisihan bahan pembantu usang	(1,573)	(37)	-	(1,610)	Allowance for obsolete inventory
Kewajiban penghentian pengoperasian aset	(8,630)	(513)	-	(9,143)	Asset retirement obligation
Penyisihan imbalan opsi setara saham	(493)	(147)	-	(640)	Provision for share option equivalents
Akrual/penyisihan lain-lain	(315)	(2,322)	-	(2,637)	Other accrual/provision
Lainnya	-	-	(2,818)	(2,818)	Others
Liabilitas pajak tangguhan, bersih	182,762	(8,013)	(2,818)	171,931	Deferred income tax liabilities, net

13. Perpajakan (lanjutan)

13. Taxation (continued)

e. Surat Ketetapan Pajak

e. Tax Assessment Letters

Hasil pemeriksaan pajak untuk tahun pajak 2008

Tax audit results for 2008 fiscal year

PPh Badan 2008

CIT 2008

Pada tanggal 26 Maret 2010, Perseroan menerima surat hasil pemeriksaan pajak untuk PPh Badan tahun 2008 yang menyetujui kelebihan pembayaran pajak sebesar AS\$68,5 juta dibandingkan dengan AS\$71,6 juta nilai awal yang ditagihkan dan dicatat sebagai piutang pajak pada laporan keuangan 31 Desember 2009. Pembayaran oleh Direktorat Jendral Pajak ("DJP") telah diterima pada tanggal 14 April 2010 yang terdiri dari penerimaan kas sebesar IDR603,7 milyar (setara dengan AS\$66,3 juta) dan beberapa pemindahbukuan berkaitan dengan hasil pemeriksaan pajak tahun 2008 lainnya sebesar IDR22,4 milyar (setara dengan AS\$2,5 juta). Perseroan telah menyetujui hasil pemeriksaan sebesar AS\$1,3 juta dan mengakuinya sebagai beban di Laporan Laba Rugi Komprehensif, sementara untuk sisa tagihan sebesar AS\$2,2 juta telah dikirimkan surat keberatan ke DJP pada tanggal 24 Juni 2010. Keberatan ini dicatat pada akun pajak dalam proses banding di bagian piutang pajak (lihat Catatan 13a).

On March 26, 2010, the Company received a tax assessment letter for CIT 2008 which confirmed a CIT overpayment of US\$68.5 million compared to the US\$ 71.6 million originally claimed by the Company and booked in its financial statements as a tax receivable as of March 31, 2009. Reimbursement of US\$68.5 million from the Directorate General of Tax ("DGT") was received on April 14, 2010 which consists of cash transfer amounting to IDR603.7 billion (equivalent to US\$66.3 million) and several overbookings related to other 2008 tax assessments of IDR22.4 billion (equivalent to US\$2.5 million). While the Company has agreed with part of the assessment amounting to US\$1.3 million which was recognized as an expense in the Statements of Comprehensive Earnings, the remaining US\$2.2 million has been objected to by the Company in its objection letter to the DGT submitted on June 24, 2010. This objected amount is currently recognized as part of the tax in dispute account under taxes receivable (refer to Note 13a).

Pajak-pajak lainnya

Other taxes

Pada tanggal 26 Maret 2010, Perseroan juga menerima beberapa surat pemeriksaan pajak lainnya berkaitan dengan pajak penghasilan lainnya dan PPN sebesar AS\$34,2 juta dengan rincian sebagai berikut:

On March 26, 2010, the Company also received several other tax assessment letters concerning the underpayment of several withholding taxes and VAT totaling US\$34.2 million as follows:

Jenis pajak/Tax article	Kurang bayar (IDR nilai penuh)/ <i>Underpayment</i> (IDR full amount)	Setara AS\$ (nilai penuh)/ <i>Equivalent US\$</i> (full amount)	Jumlah yang disetujui (setara AS\$ nilai penuh)/ <i>Amount agreed</i> (equivalent US\$ full amount)	Jumlah yang diajukan keberatan (AS\$ nilai penuh)/ <i>Underpayment</i> <i>objected</i> (US\$ full amount)	Jumlah keberatan yang ditolak (AS\$ nilai penuh)/ <i>Objection</i> <i>amount rejected</i> (US\$ full amount)	Jumlah yang diajukan banding (AS\$ nilai penuh)/ <i>Underpayment</i> <i>to be appealed</i> (US\$ full amount)
PPh pasal 15/ <i>Withholding tax article 15</i>	50,463,553	5,613	5,518	95	-	-
PPh pasal 23/ <i>Withholding tax article 23</i>	5,201,652,257	578,540	2,417	576,123	-	-
PPh pasal 26/ <i>Withholding tax article 26</i>	296,887,634,509	33,020,535	1,855,874	31,164,661	31,164,661	31,164,661
PPh pasal 4(2)/ <i>Withholding tax article 4(2)</i>	13,263,097	1,475	1,450	25	-	-
PPN/VAT	5,579,010,679	620,511	319,486	301,025	-	-
<b>Jumlah/Total</b>	<b>307,732,024,095</b>	<b>34,226,674</b>	<b>2,184,745</b>	<b>32,041,929</b>	<b>31,164,661</b>	<b>31,164,661</b>

13. Perpajakan (lanjutan)

e. Surat Ketetapan Pajak (lanjutan)

Hasil pemeriksaan pajak untuk tahun pajak 2008 (lanjutan)

Pajak-pajak lainnya (lanjutan)

Jumlah yang telah disetujui diatas telah diakui sebagai biaya pada Laporan Laba Rugi Komprehensif dan pembayaran ke DJP dilakukan melalui pemindahbukuan (lihat penjelasan PPh Badan 2008 diatas). Selain jumlah yang telah disetujui seperti dijelaskan diatas, manajemen berkeyakinan bahwa hasil pemeriksaan tidak memiliki dasar yang kuat. Terutama interpretasi Kontrak Karya mengenai keharusan pemotongan PPh pasal 26 untuk dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham pendiri. Manajemen percaya bahwa interpretasi Perseroan atas klausul di Kontrak Karya saat ini telah tepat yang didukung oleh pendapat penasehat hukum Perseroan. Lebih lanjut, praktik Perseroan saat ini telah konsisten dengan praktik-praktik di tahun-tahun sebelumnya tanpa sanggahan dari DJP.

Pada tanggal 7 Februari 2011, Perseroan menerima Surat Keputusan Pajak No. KEP-62/WPI.19/BD.05/2011 tertanggal 2 Februari 2011 yang menolak keberatan kurang bayar pajak untuk PPh 26 mengenai pengenaan pajak penghasilan atas pembayaran dividen kepada pemegang saham pendiri sebesar IDR278 miliar atau setara dengan AS\$31 juta.

Perseroan berencana untuk mengajukan banding ke pengadilan pajak dalam waktu tiga bulan setelah tanggal Surat Keputusan Pajak dikeluarkan. Perseroan juga akan melakukan pembayaran sebesar 50% dari total SKPKB PPh 26 atas Dividen kepada pemegang saham pendiri sebelum pengajuan surat banding sebagai persyaratan pengajuan banding ke Pengadilan Pajak dengan nilai sebesar IDR139 miliar atau setara dengan US\$16 juta.

Manajemen berkeyakinan bahwa Perseroan memiliki posisi yang kuat bahwa upaya banding akan diterima dan oleh sebab itu tidak ada liabilitas untuk jumlah tersebut perlu dibuat dalam laporan keuangan yang berakhir pada 31 Maret 2011.

Hasil pemeriksaan pajak untuk tahun-tahun pajak 2004 dan 2006

Pada tanggal 4 Maret 2011, Perseroan menerima surat ketetapan pajak dari Kantor Wilayah Wajib Pajak Besar untuk tahun-tahun pajak 2004 dan 2006 tertanggal 22 dan 24 February 2011, secara berturut-turut. Surat pemeriksaan pajak ini menyatakan kurang bayar pajak sebesar AS\$15,6 juta untuk tahun pajak 2004 dan AS\$35,6 juta untuk tahun pajak 2006. Pada tanggal 17 Maret 2011, Perseroan juga menerima surat ketetapan pajak dari Kantor Pelayanan Pajak Madya Palopo untuk Pajak Penghasilan pasal 21 tahun-tahun pajak 2004 dan 2006 tertanggal 7 Maret 2011.

13. Taxation (continued)

e. Tax Assessment Letters (continued)

Tax audit results for 2008 fiscal year (continued)

Other taxes (continued)

The amount agreed by the Company has been recognized as an expense in the Statements of Comprehensive Earnings and payment to the DGT was made through several overbookings (refer to explanation for CIT 2008 above). Other than the agreed amounts noted above, management believes that these assessments are without merit. In particular, the disputed portion of the withholding tax article 26 assessment relates to the DGT's interpretation of a clause in the Company's Contract of Work ("CoW") relating to withholding tax to be applied to dividends paid to founding shareholders of the Company. Management believes that the Company's interpretation of the clause is correct, and the Company has received legal advice to that effect. Further, the Company's treatment is consistent with the treatment that has been adopted in previous years without challenge from the DGT.

On February 7, 2011, the Company received a Tax Decision Letter No. KEP-62/WPI.19/BD.05/2011 dated February 2, 2011 which rejected the Company's objection to the tax underpayment for article 26 regarding the withholding tax on the dividend payments to the founding shareholders amounting to IDR278 billion or equivalent to US\$31 million.

The Company intends to submit an appeal letter to the tax court within three months of the date of the Tax Decision Letter. The Company will pay 50% from total tax assessment of WHt art 26 on Dividend to Original Shareholder as a prerequisite of appeal submission to the Tax Court at amount of IDR138 billion or equivalent to US\$16 million.

Management believes that the Company has strong position to believe that the appeal will be accepted and as such no liability for this amount has been recognized in the financial statements as at March 31, 2011.

Tax audit results for 2004 and 2006 fiscal years

On March 4, 2011, the Company received tax assessment letters from Regional Large Taxpayer Office for the 2004 and 2006 fiscal years dated February 22 and 24, 2011, respectively. These tax letters indicate tax underpayments of US\$15.6 million for the 2004 fiscal year and US\$35.6 million for the 2006 fiscal year. On March 17, 2011, the Company also received tax decision letters from Palopo Tax Office for the 2004 and 2006 fiscal years withholding tax article 21 dated March 7, 2011.

Jenis pajak/Tax article	Kurang bayar (IDR nilai penuh)/ Underpayment (IDR full amount)	Setara AS\$ (nilai penuh)/ Equivalent US\$ (full amount)	Jumlah yang disetujui (setara AS\$ nilai penuh)/ Amount agreed (equivalent US\$ full amount)	Jumlah yang diajukan keberatan (AS\$ nilai penuh)/ Underpayment objected (US\$ full amount)
<i>Audit pajak 2004/2004 Tax Audit</i>				
PPh Badan/CIT	-	5,005,780	376,388	4,629,392
PPh pasal 15/Withholding tax article 15	512,598,073	56,955	56,955	-
PPh pasal 23/Withholding tax article 23	183,786,080	20,421	20,421	-
PPh pasal 26/Withholding tax article 26	85,570,290,753	9,507,810	2,135,168	7,372,642
PPh pasal 4(2)/Withholding tax article 4(2)	28,370,801	3,152	3,152	-
PPN Import/VAT Import	8,688,169,590	965,352	-	965,352
Penalti atas PPN Import/Tax Penalty from Import VAT	106,310,508	11,812	-	11,812
<b>Jumlah/Total</b>	<b>95,089,525,805</b>	<b>15,571,282</b>	<b>2,592,084</b>	<b>12,979,198</b>
PPh pasal 21/Withholding tax article 21	5,431,101,672	617,171	-	617,171

13. Perpajakan (lanjutan)

13. Taxation (continued)

e. Surat Ketetapan Pajak (lanjutan)

e. Tax Assessment Letters (continued)

Hasil pemeriksaan pajak untuk tahun-tahun pajak 2004 dan 2006 (lanjutan)

Tax audit results for 2004 and 2006 fiscal years (continued)

Jenis pajak/Tax article	Kurang bayar (IDR nilai penuh)/ Underpayment (IDR full amount)	Setara AS\$ (nilai penuh)/ Equivalent US\$ (full amount)	Jumlah yang disetujui (setara AS\$ nilai penuh)/ Amount agreed (equivalent US\$ full amount)	Jumlah yang diajukan keberatan (AS\$ nilai penuh)/ Underpayment objected (US\$ full amount)
<i>Audit pajak 2006/2006 Tax Audit</i>				
PPh Badan/CIT	-	7,790,035	1,384,020	6,406,015
PPh pasal 15/Withholding tax article 15	185,158,881	20,753	20,753	-
PPh pasal 23/Withholding tax article 23	158,803,106	17,645	17,645	-
PPh pasal 26/Withholding tax article 26	197,126,302,498	21,902,923	3,635,872	18,267,051
PPN Dalam Negeri/Onshore VAT	35,500,667,606	3,944,519	11,444	3,933,075
PPN Wajib Pungut/VAT Collector	5,906,016,201	656,224	-	656,224
PPN Impor/Import VAT	10,303,250,094	1,144,806	-	1,144,806
Penalti atas PPN Impor/Tax Penalty from Import VAT	1,232,144,159	136,905	-	136,905
<b>Jumlah/Total</b>	<b>250,412,342,545</b>	<b>35,613,810</b>	<b>5,069,734</b>	<b>30,544,076</b>
PPh pasal 21/Withholding tax article 21	14,571,825,622	1,655,889	-	1,655,889

Perseroan telah melakukan pembayaran atas seluruh kurang bayar pajak berdasarkan surat ketetapan pajak dari Kantor Wilayah Wajib Pajak Besar yang ada pada tabel diatas pada tanggal 21 Maret 2011. Dari total AS\$51,2 juta, Perseroan telah menyetujui kurang bayar pajak sebesar AS\$7,7 juta (dan mengakuinya sebagai beban di Laporan Laba Rugi Komprehensif). Saat ini, Perseroan sedang mempersiapkan surat keberatan terhadap sisa kurang bayar pajak sebesar AS\$43,5 juta (dan mengakuinya sebagai piutang pajak) yang rencananya akan disampaikan kepada Kantor Wilayah Wajib Pajak Besar dalam jangka waktu tiga bulan sejak surat ketetapan pajak tersebut diterbitkan. Konsisten dengan temuan audit pajak 2008 seperti dijabarkan di atas, manajemen berkeyakinan bahwa Perseroan memiliki posisi yang kuat untuk hal ini.

The Company has paid the total tax underpayments based on the tax assessment letters from Regional Large Taxpayer Office as noted in the table above on March 21, 2011. Out of US\$51.2 million of tax underpayments, the company has accepted US\$7.7 million (and recognized the amount as expense in the Statements of Comprehensive Earnings) of the underpayments and preparing an objection letter for the remaining underpayments of US\$43.5 million (and recognized the amount as taxes receivable), which is planned to be submitted to the Regional Large Taxpayer Office within three months after the issuance of the tax assessment letter. Consistent with the 2008 tax findings described above, management believes that the Company has a strong position on this matter.

Perseroan telah melakukan pembayaran atas kurang bayar PPh pasal 21 berdasarkan surat ketetapan pajak dari Kantor Pelayanan Pajak Madya Palopo yang ada pada tabel diatas pada tanggal 4 April 2011. Perseroan sedang mempersiapkan surat keberatan terhadap kurang bayar pajak ini (dan mengakuinya sebagai piutang pajak) yang rencananya akan disampaikan kepada Kantor Pelayanan Pajak Madya Palopo dalam jangka waktu tiga bulan sejak surat ketetapan pajak tersebut diterbitkan. Manajemen berkeyakinan bahwa Perseroan memiliki posisi yang kuat untuk hal ini.

The Company has paid the underpayment of withholding tax article 21 based on the tax assessment letter from Palopo Tax Office as noted in the table above on April 4, 2011. The Company is preparing an objection letter for this tax underpayment (and recognized the amount as taxes receivable), which is planned to be submitted to the Palopo Tax Office within three months after the issuance of the tax assessment letter. Management believes that the Company has a strong position on this matter.

f. Administrasi

f. Administration

Sesuai dengan Undang-Undang Perpajakan Indonesia, Perseroan menyampaikan surat pemberitahuan pajak berdasarkan metode *self-assessment* (menetapkan dan membayar sendiri besarnya jumlah pajak yang terhutang serta melaporkannya). Dalam Kontrak Karya 1968 juga disebutkan bahwa pajak penghasilan harus dihitung dan dibayar dalam Dolar AS. Hal ini dipertegas lagi dalam Persetujuan Perpanjangan yang menyatakan bahwa perhitungan dan pembayaran pajak Perseroan harus dilakukan dalam Dolar AS berdasarkan pendapatan bersih kena pajak yang juga dinyatakan dalam Dolar AS. Kelebihan cicilan pembayaran pajak penghasilan atas pajak yang terhutang dicatat sebagai Piutang Pajak.

Under the taxation laws of Indonesia, the Company submits tax returns on a self-assessment basis. Also under the terms of the 1968 Contract, corporation taxes should be calculated in US Dollars and paid in US Dollars. It was confirmed in the Extension Agreement that the calculation of the tax payment to be made by the Company in any year will be made in US Dollars based on the Net Taxable Income of the Company expressed in US Dollars, and that all payments of income tax should be made in US Dollars. Installments paid in excess of tax payable are classified as taxes receivable.

14. Biaya yang Masih Harus Dibayar

14. Accrued Expenses

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Barang dan jasa	16,723	18,697	Goods and services
Barang modal	13,913	14,810	Capital items
Royalti, retribusi air, sewa tanah, dan lain-lain	9,024	7,934	Royalties, water levy, land rent and others
Beban bunga dan biaya pinjaman	67	1,628	Interest and finance costs
Jumlah	39,727	43,069	Total

Lihat Catatan 29h untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29h for details of related party balances and transactions.

15. Liabilitas Jangka Pendek Lainnya

15. Other Current Liabilities

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Gaji, upah, dan manfaat karyawan lainnya	12,956	13,457	Salaries, wages and other employee benefits
Uang jaminan yang ditahan	13,456	9,907	Guarantee retention
Hutang dividen	818	828	Dividends payable
Jumlah	27,230	24,192	Total

Lihat Catatan 29g untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak – pihak yang berelasi.

Refer to Note 29g for details of related parties balances and transactions.

16. Pinjaman Jangka Panjang

16. Long-Term Borrowings

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Mizuho Corporate Bank, Ltd. dan Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd.	300,000	150,000	Mizuho Corporate Bank, Ltd. and Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd.
Biaya pinjaman yang belum diamortisasi	(9,177)	(9,439)	Unamortized debt issuance costs
	290,823	140,561	
Bagian jangka pendek	(18,750)	-	Current portion
Bagian jangka panjang	272,073	140,561	Non-current portion

Nilai wajar pinjaman jangka panjang saat ini adalah mendekati nilai tercatatnya.

The fair value of the long-term borrowings approximates the carrying amount.

Pada tanggal 30 November 2009, Perseroan menandatangani Perjanjian Fasilitas Ekspor Senior dengan Mizuho Corporate Bank, Ltd. dan Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., dengan Vale S.A. (entitas pengendali utama Perseroan) bertindak sebagai penjamin.

On November 30, 2009, the Company entered into a SEFA with Mizuho Corporate Bank, Ltd. and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., with Vale S.A. (the Company's ultimate parent entity) acting as the guarantor.

Fasilitas sebesar AS\$300 juta (terdiri dari pinjaman dari bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. sebesar AS\$200 juta dan Mizuho Corporate Bank, Ltd. sebesar AS\$100 juta) dibebani tingkat bunga LIBOR ditambah 1.5% per tahun untuk tiap periode pembayaran bunga yang di mulai dari tanggal 19 Februari 2010. Pokok hutang akan dibayar dalam 16 kali tengah tahunan mulai tanggal 19 Februari 2012.

The facility of US\$300 million (consisting of loans from the Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. of US\$200 million and from Mizuho Corporate Bank, Ltd. of US\$100 million) is subject to interest at LIBOR plus 1.5% per annum for the relevant interest period; interest is payable commencing February 19, 2010. The principal will be repaid in 16 semi-annual installments commencing February 19, 2012.

Pada saat penarikan pinjaman pada tahun 2009, Perseroan telah membayar biaya dimuka dan biaya agen sebesar AS\$4,5 juta; premi asuransi yang terikat kepada perjanjian ini sebesar AS\$5,7 juta; dan biaya – biaya lainnya sebesar AS\$240 ribu.

On draw-down of the facility in 2009, the Company paid upfront fees and agency fees of US\$4.5 million; insurance premium tied to the agreement of US\$5.7 million; and other fees of US\$240 thousand.

## 16. Pinjaman Jangka Panjang (lanjutan)

Biaya-biaya berikut merupakan biaya yang harus dibayar sepanjang umur pinjaman:

- Biaya agen kepada *Facility Agent*, sebesar AS\$20 ribu per tahun, yang dibayarkan setiap tanggal 30 November, sampai seluruh pinjaman dilunasi.
- Biaya jaminan kepada penjamin dihitung dari 1,5% per tahun dari jumlah pinjaman yang belum dilunasi (lihat Catatan 30h).

Fasilitas tersebut terikat pada persyaratan-persyaratan tertentu antara lain:

- Untuk menyerahkan kepada kreditor dalam jangka waktu masing-masing 180 hari dan 90 hari pada setiap akhir tahun dan setiap kwartal, laporan keuangan yang telah diaudit dengan pendapat wajar tanpa pengecualian, dan laporan keuangan kuartalan.
- Dana dari pinjaman akan digunakan hanya untuk membiayai konstruksi, pembangunan dan pengoperasian dari proyek Karebbe.
- Memastikan paling tidak perlakuan *pari passu* dengan semua pinjaman senior lain yang dimiliki peminjam baik yang tidak dijaminan maupun yang bersifat *unsubordinated* yang ada saat ini maupun di masa datang
- Sehubungan dengan Periode Penilaian (setiap 6 bulan), nilai pasar dari *Designated Off-take Agreement* (setiap perjanjian ekspor awal dan setiap perjanjian ekspor lainnya yang dibentuk oleh Peminjam dari waktu ke waktu) tidak kurang dari 110% *debt service* (bunga ditambah dengan pokok angsuran).
- Selalu menjaga agar nilai pasar dari *Designated Off-take Agreement* tidak kurang dari 110% jumlah komitmen ditambah dengan jumlah pokok pinjaman dan jumlah *debt service coverage*.
- Peminjam akan memerintahkan JP Morgan Chase Bank, N.A. untuk mentransfer cicilan sebagai berikut :
  - Periode bulan kalender pertama bunga 20%
  - Periode bulan kalender kedua bunga 40%
  - Periode bulan kalender ketiga bunga 60%
  - Periode bulan kalender keempat bunga 80%
  - Periode bulan kalender kelima bunga 100%
- Peminjam tidak akan memberikan hak atas penjaminan asetnya kepada Pemberi Pinjaman lain selain dari Pemberi Pinjaman yang disebutkan dalam Perjanjian Penjaminan.
- Peminjam dan Penjamin tidak akan melakukan penggabungan usaha dengan Perseroan lain atau memindahkan keseluruhan atau bagian signifikan dari asetnya ke pihak lain, tanpa ijin dari Pemberi Pinjaman.
- Tidak diperbolehkan menghapus aset yang berkaitan dengan Karebbe tanpa mendapat izin terlebih dahulu.
- Pemberi Jaminan akan menjaga , agar setiap akhir periode semester fiskal dari Pemberi Jaminan, persyaratan posisi keuangan sebagai berikut :
  - Rasio Hutang terhadap Laba sebelum Bunga, Pajak, Depresiasi, dan Amortisasi ("LBPDA") yang telah disesuaikan tidak lebih dari 4,5 : 1,0
  - Rasio LBPDA yang telah disesuaikan terhadap biaya bunga tidak kurang dari 2,0 : 1,0

Kejadian *default* : tidak membayar pokok pinjaman; tidak membayar fee atau bunga; tidak memenuhi persyaratan perjanjian; kebangkrutan atau tidak solven.

Pada tanggal 25 Maret 2011, Perseroan melakukan penarikan tambahan atas sisa fasilitas kredit sebesar AS\$150 juta (tidak ada biaya pinjaman tambahan yang harus dibayar oleh Perseroan untuk penarikan tersebut). Sehingga, pada tanggal 31 Maret 2011, Perseroan telah melakukan penarikan atas keseluruhan fasilitas kredit SEFA sebesar AS\$300 juta.

## 16. Long-Term Borrowings (continued)

The following fees are to be paid over the life of the loan by the Company:

- Agency fee to the Facility Agent, amounting to US\$20 thousand per annum, on every November 30, until all loans have been paid in full.
- Guarantee fee to the guarantor of 1.5% per annum on the outstanding loan amount (refer to Note 30h).

The facility is subject to certain covenants; among others:

- To furnish to the Facility Agent within 180 days and 90 days of the end of each fiscal year and quarter, respectively, the audited financial statements with an unqualified opinion and the unaudited quarterly financial statements.
- Proceeds of the loan will be used solely to finance the construction, development and operation of the Karebbe project.
- Ensure at least *pari passu* ranking with all other present and future senior unsecured and unsubordinated indebtedness of the obligor.
- With respect to each Measurement Period (six-month basis), the market value of the Designated Off-take Agreements (each of the initial Export Agreements and each other Export Agreement from time to time designated by the Borrower) will be not less than 110% of the debt service amount (interest plus principal installment) with respect to the Measurement Period.
- At all times the market value of the Designated Off-take Agreements will be not less than 110% of the then sum of the commitments plus the outstanding principal amount of the loans together with the debt service coverage amount.
- The borrower will instruct JP Morgan Chase Bank, N.A. to transfer the installment portion as follows:
  - in the 1st calendar month of the interest period 20%
  - in the 2nd calendar month of the interest period 40%
  - in the 3rd calendar month of the interest period 60%
  - in the 4th calendar month of the interest period 80%
  - in the 5th calendar month of the interest period 100%
- The borrower will not create or permit to exist any lien on any collateral, except for the lien created by the Security Agreement.
- No obligor will, without the consent of the lenders, consolidate with or merge into any other corporation or convey or transfer all or substantially all of its assets to any other person.
- No disposal of assets related to Karebbe project without prior consent.
- The Guarantor will maintain, for each Financial Test Period ending on the last day of each fiscal semester of the Guarantor, the following financial covenants:
  - Debt to Adjusted Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization ("EBITDA") ratio not more than 4.5 : 1.0
  - Adjusted EBITDA to Interest Expense ratio not less than 2.0 : 1.0

Events of default: non-payment of principal; non-payment of fee or interest; failure to satisfy any covenant; involuntary proceedings and bankruptcy or insolvency.

On March 25, 2011, the Company made an additional drawdown of the remaining credit facility of US\$150 million (there was no additional borrowing cost need to be paid by the Company for the drawdown). Therefore, as of March 31, 2011, the Company has fully drawn down the SEFA facility of US\$300 million.

#### 16. Pinjaman Jangka Panjang (lanjutan)

Fasilitas kredit diatas digunakan untuk mendanai proyek Karebbe. Pada tanggal 31 Maret 2011, Perseroan telah mematuhi persyaratan-persyaratan perjanjian fasilitas kredit ini.

#### 17. Liabilitas Imbalan Kerja

Perseroan memperoleh persetujuan dari Menteri Keuangan Republik Indonesia melalui Surat Keputusannya No. Kep-434/KM.17/1997, tanggal 31 Juli 1997 seperti diumumkan dalam Berita Negara No. 73/1997 tanggal 12 September 1997 untuk mendirikan Dana Pensiun International Nickel Indonesia, suatu dana pensiun yang dikelola secara tersendiri, dimana seluruh karyawan yang telah memenuhi persyaratan masa kerja tertentu berhak untuk memperoleh imbalan tertentu, apabila karyawan tersebut pensiun, cacat atau meninggal dunia.

Liabilitas di posisi keuangan terdiri dari:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Imbalan Kesehatan Pasca-Kerja	2,622	2,237	Post-Employment Medical Benefits
Imbalan berdasarkan Peraturan Ketenagakerjaan	1,157	998	Labor Law Benefits
Jumlah	3,779	3,235	Total

#### 18. Modal Saham

Pemegang saham Perseroan, jumlah kepemilikan saham dan nilai nominal IDR25 (nilai penuh) per saham adalah sebagai berikut:

Per 31 Maret 2011	Jumlah Saham/ Total Shares	Ribuan AS\$/ US\$ in thousands	%	At March 31, 2011
Vale Canada Limited	5,835,607,960	80,115	58.73	Vale Canada Limited
Publik	2,036,344,800	27,957	20.49	Public
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	1,996,281,680	27,406	20.09	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.
Vale Japan Limited *)	54,083,720	743	0.55	Vale Japan Limited *)
Sumitomo Corporation	14,018,480	192	0.14	Sumitomo Corporation
Ciho D. Bangun	2,080	-	-	Ciho D. Bangun
Jumlah saham yang ditempatkan dan disetor penuh	9,936,338,720	136,413	100	Total shares issued and fully paid

\*) Sebelumnya Vale Inco Japan Limited

#### 16. Long-Term Borrowings (continued)

The above credit facilities were utilized for financing the Karebbe Project. At March 31, 2011, the Company was in compliance with the covenants under this facility.

#### 17. Employee Benefits Liability

The Company received approval from the Minister of Finance of the Republic of Indonesia in Decision Letter No. Kep-434/KM.17/1997 dated July 31, 1997, as published in State Gazette No. 73/1997 dated September 12, 1997, to establish Dana Pensiun International Nickel Indonesia, a separate trustee administered pension fund, from which all employees, after serving a qualifying period, are entitled to a defined benefit on retirement, disability or death.

Liability in the financial position consists of:

#### 18. Share Capital

The Company's shareholders, number of shares and the related par value IDR25 (full amount) per share were as follows:

\*) Formerly Vale Inco Japan Limited

Per 31 Desember 2010	Jumlah Saham/ Total Shares	Ribuan AS\$/ US\$ in thousands	%	At December 31, 2010
Vale Canada Limited	5,835,607,960	80,115	58.73	Vale Canada Limited
Publik	2,001,284,160	27,476	20.14	Public
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	1,996,281,680	27,406	20.09	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.
Vale Japan Limited	54,083,720	743	0.55	Vale Japan Limited
Mitsui & Co., Ltd.	35,060,640	481	0.35	Mitsui & Co., Ltd.
Sumitomo Corporation	14,018,480	192	0.14	Sumitomo Corporation
Ciho D. Bangun	2,080	-	-	Ciho D. Bangun
Jumlah saham yang ditempatkan dan disetor penuh	9,936,338,720	136,413	100	Total shares issued and fully paid

Tidak ada pemegang saham publik yang memiliki lebih dari 5% dari total modal saham yang ditempatkan dan disetor penuh.

No public shareholder owned more than 5% of the total shares issued and fully paid.

## 19. Deklarasi Dividen

Dividen yang telah diumumkan selama periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 dan selama tahun yang berakhir pada 31 Desember 2010 adalah sebagai berikut:

	Tanggal Dideklarasikan/ Date Declared	Tanggal Pembayaran/ Date Paid	Tahun Dideklarasikan/ Year Declared	Dividen Per Lembar Saham AS\$ (nilai penuh)/ Dividend Per Share US\$ (full amount)	Jumlah AS\$, dalam ribuan/ Amount US\$, in thousands	
Dividen interim 2010	16 September/ September 16, 2010	22 Oktober/ October 22, 2010	2010	0.02	198,727	Interim dividend for 2010
Dividen akhir dan luar biasa untuk tahun 2008	5 Maret/ March 5, 2010	13 April/ April 13, 2010	2010	0.0141	140,102	Final and extraordinary dividend for 2008
Dividen interim 2009	19 November/ November 19, 2009	29 Desember/ December 29, 2009	2009	0.01107	109,995	Interim dividend for 2009

Setelah tanggal posisi keuangan, pada RUPS Tahunan yang diselenggarakan pada tanggal 13 April 2011 Perseroan mengumumkan dividen akhir tahun untuk tahun 2010 sebesar AS\$0,0146 per lembar saham.

Pada RUPSLB yang diselenggarakan pada tanggal 5 Maret 2010, Perseroan mengumumkan dividen akhir dan luar biasa untuk tahun 2008 sebesar AS\$0,0141 per lembar saham. Pada tanggal 16 September 2010 Perseroan mengumumkan pembagian interim dividen sebesar AS\$0,02 per lembar saham.

## 20. Tambahan Modal Disetor

Saldo Tambahan Modal Disetor senilai AS\$277,76 juta merupakan sisa atas surplus yang terjadi akibat penerbitan saham di atas nilai nominal dan penurunan nilai nominal saham yang terjadi di tahun 1983. Di tahun 1983, Perseroan melakukan restrukturisasi modal (kuasi-reorganisasi) sehingga terjadi alokasi bersih sebesar AS\$205,9 juta ke Akumulasi Defisit pada saat itu.

## 21. Cadangan Modal

### a. Cadangan Jaminan Reklamasi

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Saldo awal	16,854	24,344	Beginning balance
Ditransfer dari cadangan pada tahun berjalan	-	(7,490)	Transferred from reserve during the year
<b>Jumlah</b>	<b>16,854</b>	<b>16,854</b>	<b>Total</b>

Peraturan Pemerintah No. 78 tahun 2010 yang mengharuskan Perseroan menyediakan jaminan keuangan atau jaminan reklamasi. Peraturan tersebut mengharuskan setiap perusahaan pertambangan yang beroperasi di Indonesia untuk melakukan studi tahunan yang memperkirakan besarnya jumlah biaya reklamasi dan melaporkan rencana reklamasinya. Rencana tersebut mencakup perkiraan biaya dari pekerjaan untuk pemulihan lahan tambang bila dikerjakan oleh kontraktor luar. Untuk setiap pekerjaan yang tidak dilaksanakan sendiri oleh Perseroan sesuai dengan rencana pada periode tersebut, Pemerintah dapat menuntut pembayaran untuk pekerjaan yang masih harus dikerjakan oleh para kontraktor. Jaminan tersebut dapat berupa rekening bersama, deposito berjangka, bank garansi atau, pada kondisi tertentu yang menyangkut perusahaan-perusahaan publik, dapat berupa cadangan akuntansi yang dicatat dalam buku Perseroan.

## 19. Dividends Declared

Dividends declared during the three months period ended March 31, 2011 and the year ended December 31, 2010 were as follows:

	Date Declared	Date Paid	Year Declared	Dividend Per Share US\$ (full amount)	Amount US\$, in thousands	
Interim dividend for 2010	September 16, 2010	October 22, 2010	2010	0.02	198,727	Interim dividend for 2010
Final and extraordinary dividend for 2008	March 5, 2010	April 13, 2010	2010	0.0141	140,102	Final and extraordinary dividend for 2008
Interim dividend for 2009	November 19, 2009	December 29, 2009	2009	0.01107	109,995	Interim dividend for 2009

Subsequent to financial position date at the Annual General Meeting of Shareholders held on April 13, 2011, the Company announced the final dividend for 2010 of US\$0.0146 per share.

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders held on March 5, 2010, the Company announced a final and extraordinary dividend for 2008 of US\$0.0141 per share. On September 16, 2010, the Company announced an interim dividend distribution of US\$0.02 per share.

## 20. Additional Paid-in Capital

The Company has an Additional Paid-in Capital balance of US\$277.76 million representing the remaining surplus arising from the issuance of shares in excess of par value and a reduction in the par value of its shares in 1983. In 1983, the Company underwent a capital restructuring (quasi reorganization) that resulted in the allocation of a net amount of US\$205.9 million to the Accumulated Deficit at the time.

## 21. Capital Reserves

### a. Reclamation Guarantee Reserve

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Saldo awal	16,854	24,344	Beginning balance
Ditransfer dari cadangan pada tahun berjalan	-	(7,490)	Transferred from reserve during the year
<b>Jumlah</b>	<b>16,854</b>	<b>16,854</b>	<b>Total</b>

A financial surety, or reclamation guarantee, is required under Government Regulations No. 78 of 2010. The regulations require that an annual study be undertaken by a mining company operating in Indonesia to estimate its reclamation costs and that a plan be submitted to the Government. The plan includes an estimate of the cost of performing the rehabilitation work by an outside contractor. For any work a company does not carry out in the period pursuant to the plan, the Government can require payment for the outstanding work to be carried out by the contractor. The surety can be in the form of joint account, time deposit, bank guarantee or, in certain circumstances involving public companies, an accounting reserve recorded in the accounts of the Company.



## 21. Cadangan Modal (lanjutan)

### a. Cadangan Jaminan Reklamasi (lanjutan)

Sebelum dikeluarkannya PP 78/2010 sesuai dengan Surat Keputusan Direktur Jenderal Pertambangan No.336.K/271/DDJP/1996 tanggal 1 Agustus 1996, Perseroan membentuk cadangan pada tahun 1998 dengan cara mengalokasikan dari saldo laba suatu jumlah yang dianggap cukup untuk menutup biaya langsung dan biaya tidak langsung yang direncanakan untuk reklamasi pada lima tahun mendatang. Rencana reklamasi tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2009 telah disetujui oleh Direktorat Jenderal Mineral, Batubara dan Panas Bumi sesuai dengan Surat Keputusan No. 1912/87/DJB/2009 tanggal 6 Juli 2009 untuk wilayah Soroako dan Surat Keputusan No. 1126/87/DJB/2009 tanggal 6 April 2009 untuk wilayah Pomalaa. Selama tahun 2009, Perseroan memindahkan sejumlah AS\$2.531 ribu dari Cadangan Jaminan Reklamasi ke Saldo Laba Ditahan untuk merefleksikan pengurangan cadangan seperti yang diharuskan dalam surat di atas. Rencana reklamasi untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2010 telah disetujui oleh Direktorat Jenderal Mineral, Batubara dan Panas Bumi sesuai dengan Surat Keputusan No. 1239/87/DJB/2010 tanggal 6 Mei 2010 untuk wilayah Soroako dan Surat Keputusan No.1240/87/DJB/2010 tanggal 6 Mei 2010 untuk wilayah Pomalaa. Selama tahun 2010, Perseroan memindahkan sejumlah AS\$7.490 ribu dari Cadangan Jaminan Reklamasi ke Saldo Laba Ditahan untuk merefleksikan pengurangan cadangan seperti yang diharuskan dalam surat di atas. Tidak ada perubahan terhadap Cadangan Jaminan Reklamasi selama periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011.

### b. Cadangan Umum

Sesuai dengan Undang-undang Perseroan Terbatas No. 40/2007, Perseroan membentuk cadangan minimum sampai jumlah minimum sebesar 20% dari jumlah modal ditempatkan dan disetor sebesar AS\$5,34 juta, berdasarkan jumlah modal ditempatkan dan disetor sebesar IDR248.408.468.000 (nilai penuh).

## 22. Harga Pokok Penjualan

Harga pokok penjualan untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 dan 2010 adalah sebagai berikut:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Bahan bakar minyak dan pelumas	68,275	76,085	Fuels and lubricants
Bahan pembantu	28,308	24,654	Supplies
Depresiasi, amortisasi dan depleksi	23,155	23,570	Depreciation, amortization and depletion
Biaya karyawan	23,878	19,969	Employee costs
Kontrak dan jasa	12,155	11,749	Services and contracts
Pajak dan asuransi	5,336	4,208	Taxes and insurance
Royalti	2,445	1,405	Royalties
Lainnya	3,749	1,475	Others
	<b>167,301</b>	163,115	
Persediaan dalam proses			In process inventory
Persediaan awal	27,640	31,305	Beginning balance
Persediaan akhir	(31,011)	(27,905)	Ending balance
Harga pokok produksi	<b>163,930</b>	166,515	Cost of production
Barang jadi			Finished goods
Persediaan awal	7,647	4,279	Beginning balance
Persediaan akhir	(16,307)	(20,410)	Ending balance
Harga pokok penjualan	<b>155,270</b>	150,384	Cost of goods sold

## 21. Capital Reserves (continued)

### a. Reclamation Guarantee Reserve (continued)

Prior to the issuance of GR 78 of 2010 in accordance with the Decision Letter of the Director General of Mining No. 336.K/271/DDJP/1996 dated August 1, 1996, the Company established in 1998 a financial reserve, by transfer from retained earnings, in an amount sufficient to cover its planned direct and indirect costs of reclamation for the next five years. A plan was agreed upon with the Government for the period to December 31, 2009, as set out in the Decision Letters of the Directorate General of Minerals, Coal and Geothermal No. 1912/87/DJB/2009 dated July 6, 2009 for Sorowako area and No. 1126/87/DJB/2009 dated April 6, 2009 for Pomalaa area. During 2009 the Company transferred US\$2,531 thousand from the Reclamation Guarantee Reserve to Retained Earnings to reflect the reduction in the reserve as required in the above mentioned letters. A plan was agreed upon with the Government for the period to December 31, 2010, as set out in the Decision Letters of the Directorate General of Minerals, Coal and Geothermal No. 1239/87/DJB/2010 dated May 6, 2010 for Sorowako area and No. No.1240/87/DJB/2010 dated May 6, 2010 for Pomalaa area. During 2010 the Company transferred US\$7,490 thousand from the Reclamation Guarantee Reserve to Retained Earnings to reflect the reduction in the reserve as required in the above mentioned letters. There are no changes on Reclamation Guarantee Reserve during the three months period ended on March 31, 2011.

### b. General Reserve

In accordance with Indonesian Limited Company Law No. 40/2007, the Company set up a reserve amounting to a minimum of 20% of its issued and paid up capital of US\$5.34 million, based upon the issued and paid up capital of IDR248,408,468,000 (full amount).

## 22. Cost of Goods Sold

Cost of goods sold for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 were as follows:

## 22. Harga Pokok Penjualan (lanjutan)

Rincian pemasok dengan transaksi pembelian yang melebihi 10% dari jumlah pembelian:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)			
Pihak ketiga			Third parties
Kuo Oil (S) Pte Ltd.	29,307	53,532	Kuo Oil (S) Pte Ltd.
Kajima – PP	11,492	7,584	Kajima – PP
PT Pertamina (Persero) UPDN VII	7,665	18,003	PT Pertamina (Persero) UPDN VII
PT Trakindo Utama Services	4,605	6,243	PT Trakindo Utama Services

## 22. Cost of Goods Sold (continued)

Details of suppliers having transactions representing more than 10% of total purchases:

## 23. Beban Penjualan, Umum, dan Administrasi

Rincian beban penjualan, umum, dan administrasi untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 dan 2010 adalah sebagai berikut:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)			
Beban bantuan manajemen dan teknis	5,803	4,072	Management and technical assistance fees
Biaya jasa profesional	410	457	Professional fees
Biaya karyawan	188	123	Employee costs
Lainnya	53	32	Others
Jumlah	6,454	4,684	Total

## 23. Selling, General and Administration Expenses

The components of selling, general and administration expenses for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 were as follows:

Lihat Catatan 29c untuk rincian saldo dan transaksi dengan pihak yang berelasi.

Refer to Note 29c for details of related party balances and transactions.

## 24. Beban Lainnya

## 24. Other Expenses

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)			
Biaya pengembangan proyek	4,152	1,823	Project development costs
Lainnya	9,515	3,988	Others
Jumlah	13,667	5,811	Total

## 25. Pengeluaran untuk Lingkungan Hidup

## 25. Environmental Expenditures

### a. Kewajiban Penghentian Pengoperasian Aset

### a. Asset Retirement Obligation

Pergerakan di saldo kewajiban penghentian pengoperasian aset adalah sebagai berikut:

Movement in the asset retirement obligation balance is as follows:

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)			
Saldo awal	36,571	34,518	Beginning balance
Pembebanan	514	2,053	Accretion expense
Saldo akhir	37,085	36,571	Ending balance

## 25. Pengeluaran untuk Lingkungan Hidup (lanjutan)

### b. Pengeluaran untuk Lingkungan Hidup Lainnya

Pada tahun 1993, Perseroan memperoleh persetujuan Pemerintah atas Studi Evaluasi Lingkungan Hidup, Rencana Pengelolaan Lingkungan Hidup dan Rencana Pemantauan Lingkungan Hidup yang disusun oleh Perseroan. Laporan-laporan tersebut memberikan informasi dan rencana-rencana pendahuluan kepada Pemerintah mengenai program-program pelestarian lingkungan hidup yang dilakukan Perseroan saat ini. Selama periode tiga bulan yang berakhir 31 Maret 2011, sejumlah inisiatif, yang merupakan sebagian dari komitmen Perseroan di dalam rencana-rencana tersebut, telah diselesaikan, sementara yang lainnya masih sedang berlangsung. Inisiatif-inisiatif yang kini sedang terus berlangsung termasuk penghijauan daerah purna tambang untuk menyeimbangkannya dengan tingkat pembukaan wilayah tambang yang baru.

Pengeluaran untuk lingkungan hidup yang dibebankan ke Laporan Laba Rugi Komprehensif adalah sebesar AS\$1,3 juta untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 (31 Maret 2010: AS\$636 ribu). Pengeluaran barang modal yang berhubungan dengan proyek lingkungan hidup berjumlah AS\$221 ribu untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 (31 Maret 2010: AS\$798 ribu). Di samping itu, Cadangan Jaminan Reklamasi telah dibentuk sesuai dengan Peraturan Pemerintah yang berlaku (lihat Catatan 21a).

### 26. Biaya karyawan

Jumlah biaya karyawan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 adalah sebesar AS\$ 24,5 juta (31 Maret 2010: AS\$20,1 juta).

### 27. Laba Bersih per Saham Dasar

Laba bersih per saham dasar dihitung dengan membagi laba bersih yang diperuntukkan kepada pemegang saham dengan rata-rata tertimbang jumlah saham biasa yang beredar pada periode bersangkutan. Tidak ada laba komprehensif bersih per saham yang terdilusi.

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS, kecuali nilai laba bersih per saham dasar)			(US Dollars, in thousands, except basic earnings per share)
Laba komprehensif bersih untuk pemegang saham	111,862	76,253	Net comprehensive income attributable to shareholders
Rata-rata tertimbang jumlah saham biasa yang beredar (dalam ribuan)	9,936,339	9,936,339	Weighted average number of ordinary shares outstanding (in thousands)
Laba komprehensif bersih per saham dasar (dalam AS\$)	0.011	0.008	Basic comprehensive earnings per share (in US\$)

### 28. Ikatan dan Perjanjian-Perjanjian Penting yang Signifikan

Pada tanggal 31 Maret 2011, Perseroan mempunyai komitmen pembelian barang modal, barang dan jasa kepada 232 pemasok pihak ketiga, yang harus dilunasi dalam periode 2010 – 2016 sejumlah AS\$780 juta.

Pada tanggal 31 Desember 2010, Perseroan menandatangani perjanjian jasa dengan Vale Serve Malaysia SDN.BHD. ("Vale Malaysia"), yang berlaku efektif sejak tanggal 17 Januari 2011 sampai dengan 31 Desember 2011 kecuali diakhiri lebih awal dengan pemberitahuan tertulis 30 hari sebelumnya. Berdasarkan Perjanjian Jasa ini, Vale Malaysia akan menyediakan prosedur layanan jasa penunjang tertentu yang dikembangkan oleh Vale Malaysia dimana Perseroan akan menggunakan prasarana administrasi Vale Malaysia untuk melakukan kegiatan penunjang tertentu yang berkaitan dengan pemrosesan hutang dan penggajian tenaga kerja asing. Perseroan akan melakukan penggantian biaya dan pembayaran secara bulanan kepada Vale Malaysia yang terdiri dari biaya langsung dan tidak langsung. Perkiraan biaya yang akan dibayarkan oleh Perseroan berdasarkan Perjanjian Jasa ini adalah AS\$108 ribu per bulan. Sampai dengan tanggal posisi keuangan, belum terdapat pembayaran sehubungan atas Perjanjian Jasa ini.

## 25. Environmental Expenditures (continued)

### b. Other Environmental Expenditures

In 1993, the Company received approval from the Government for its Environmental Evaluation Study, Environmental Management Plan and Environmental Monitoring Plan. These reports provided the Government with information and preliminary plans regarding the Company's current environmental programs. During the three months period ended March 31, 2011, a number of initiatives, representing part of the Company's commitments under these plans, were completed while others were still in progress. Ongoing initiatives include the revegetation of mined-out areas to match the stripping rates of new mining areas.

Environmental expenditures charged to earnings were US\$1.3 million for the three months period ended March 31, 2011 (March 31, 2010: US\$636 thousand). Capital expenditures for environmental projects were US\$221 thousand for the three months period ended March 31, 2011 (March 31, 2010: US\$798 thousand). In addition, a Reclamation Guarantee Reserve has been set up in accordance with applicable Government requirements (refer to Note 21a).

### 26. Employee Costs

Total employee costs for the three months period ended March 31, 2011 amounted to US\$24.5 million (March 31, 2010: US\$20.1 million).

### 27. Basic Earnings per Share

Basic earnings per share is calculated by dividing net earnings attributable to shareholders by the weighted average number of common shares outstanding during the period. There is no diluted comprehensive net earnings per share.

### 28. Significant Commitments and Agreements

As of March 31, 2011, the Company had capital expenditure, goods and services commitments with 232 third party suppliers, which are payable from 2010 – 2016, amounting to US\$780 million.

On December 31, 2010, the Company signed a Service Agreement with Vale Serve Malaysia SDN. BHD. ("Vale Malaysia"), effective from January 17, 2011 until December 31, 2011, unless terminated earlier with 30 (thirty) days prior written notice. Pursuant to the Service Agreement, Vale Malaysia will provide to the Company certain support service procedures developed by Vale Malaysia whereby the Company will use the administrative infrastructure of Vale Malaysia to carry out certain supporting activities relating to accounts payable and expatriate payroll. The Company will reimburse and pay, on a monthly basis, to Vale Malaysia an amount consisting of direct and indirect costs. The cost estimates to be paid by the Company under the Service Agreement amount to US\$108 thousand per month. As of the financial position date, no amounts have been paid under this Service Agreement.

## 29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi

Perseroan berada di bawah pengendalian Vale Canada Limited. Induk perusahaan Perseroan adalah Vale S.A. Transaksi dengan pihak-pihak yang berelasi adalah sebagai berikut:

### a. Penjualan

Seluruh penjualan Perseroan dilakukan berdasarkan kontrak-kontrak penjualan "harus ambil" jangka panjang dalam mata uang Dolar AS, di mana harga ditentukan dengan formula yang didasarkan atas harga tunai nikel di Pasar Bursa Logam London ("*the London Metal Exchange*" atau "*LME*") dan harga realisasi rata-rata nikel Vale Canada Limited. Pasal 6 dari Kontrak Karya 1968 menyatakan bahwa Perseroan harus menjual hasil produksinya dengan harga dan syarat-syarat yang sesuai dengan keadaan pasar dunia. Juga dinyatakan bahwa Pemerintah berhak untuk meninjau setiap perubahan atas perumusan harga. Semua penjualan merupakan transaksi dengan pihak-pihak yang berelasi.

Penjualan untuk untuk periode-periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011 dan 2010 terdiri dari:

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Penjualan kepada Vale Canada Limited	257,960	204,439	Sales to Vale Canada Limited
Penjualan kepada Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	64,444	51,131	Sales to Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.
	<b>322,404</b>	255,570	
(Persentase penjualan kepada pihak-pihak yang berelasi)	<b>100%</b>	100%	(Related parties sales as a percentage of total sales)

### b. Gaji dan Tunjangan untuk Dewan Komisaris dan Direksi

Gaji dan tunjangan untuk Dewan Komisaris dan Direksi terdiri dari gaji dan tunjangan, imbalan triwulanan, program insentif manajemen, pensiun, dan imbalan kesehatan pasca kerja.

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Gaji dan tunjangan untuk Dewan Komisaris dan Direksi	1,773	1,413	Salaries and allowances of the Boards of Commissioners and Directors
(Sebagai persentase terhadap jumlah biaya karyawan)	<b>7%</b>	7%	(As a percentage of total employee costs)

## 29. Related Party Information

The Company is controlled by Vale Canada Limited. The ultimate parent company is Vale S.A. Transactions with related parties are as follows:

### a. Sales

The Company's sales are made based on long-term, "must take", US Dollar-denominated sales contracts, with prices determined by a formula that is based on the London Metal Exchange ("*LME*") cash price for nickel and Vale Canada Limited's average net realized price for nickel. Article 6 of the 1968 Contract states that the Company is obliged to sell its product at prices and on terms compatible with world market conditions. The article also states that the Government has the right to review adjustments in the pricing formula. All amounts represent sales to related parties.

Sales for the three month periods ended March 31, 2011 and 2010 consist of:

### b. Salaries and Allowances of the Boards of Commissioners and Directors

Salaries and allowances of the Boards of Commissioners and Directors consist of salary and compensation, quarterly fees, management incentive plans, pension and post-retirement medical plans.

29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi (lanjutan)

29. Related Party Information (continued)

b. Gaji dan Tunjangan untuk Dewan Komisaris dan Direksi (lanjutan)

b. Salaries and Allowances of the Boards of Commissioners and Directors (continued)

Kisaran jumlah gaji dan tunjangan untuk anggota Dewan Komisaris dan Direksi yang pernah dan masih bertugas selama periode berjalan adalah sebagai berikut:

Range of salaries and allowances of the members of the Boards of Commissioners and Directors in office at any time during the periods were as follows:

Dolar AS (nilai penuh)	31 Maret/March 31, 2011					US Dollars (full amount)
	0	\$1-\$100,000	\$100,001-\$200,000	\$200,001-\$300,000	\$300,001 - \$800,000	
<b>Dewan Komisaris:</b> Anggota	7	3	–	–	–	<b>Board of Commissioners:</b> Member
<b>Direksi:</b> Anggota	–	–	2	–	3	<b>Board of Directors:</b> Member

Dolar AS (nilai penuh)	31 Maret/March 31, 2010					US Dollars (full amount)
	0	\$1-\$100,000	\$100,001-\$200,000	\$200,001-\$300,000	\$300,001 - \$800,000	
<b>Dewan Komisaris:</b> Anggota	7	–	3	–	–	<b>Board of Commissioners:</b> Member
<b>Direksi:</b> Anggota	–	–	2	1	3	<b>Board of Directors:</b> Member

Perseroan juga memberi opsi kepada karyawan kunci dan para direktur berkebangsaan Indonesia untuk membeli “setara saham” Perseroan dengan harga yang telah ditentukan terlebih dahulu. “setara saham” mempunyai nilai yang sama dengan saham Perseroan yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia. Peneksekusian opsi biasanya dilakukan dengan pembayaran kas. Opsi yang dieksekusi dicatat sebagai biaya kompensasi karyawan. Opsi yang dieksekusi untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011 adalah 870 ribu (31 Maret 2010: nihil) setara saham. Untuk periode tiga bulan yang berakhir tanggal 31 Maret 2011 biaya kompensasi setara saham adalah AS\$8,0 juta (31 Maret 2010: AS\$8,4 juta).

The Company has also awarded key Indonesian employees and directors options to purchase “share equivalents” of the Company at a predetermined exercise price. A “share equivalent” has the same value as a common share of the Company traded on the Indonesia Stock Exchange. The exercise of such options is usually settled in cash. Options exercised are included in compensation expense. Options exercised for the three months period ended March 31, 2011 were 870 thousand (March 31, 2010: nil) share equivalents. For the three months period ended March 31, 2011 share equivalent compensation cost was US\$8.0 million (March 31, 2010: US\$8.4 million).

Pada tanggal 31 Maret 2011, terdapat opsi yang belum dilaksanakan untuk membeli 9.645.000 setara saham (31 Maret 2010: 13.452.500 setara saham) dengan harga yang ditentukan terlebih dahulu berkisar antara IDR156 sampai dengan IDR7.350 dalam nilai penuh (31 Maret 2010: antara IDR156 sampai dengan IDR7.350). Pada tanggal 31 Maret 2011, liabilitas Perseroan sehubungan dengan imbalan ini berjumlah AS\$2,01 juta (31 Desember 2010: AS\$2,6 juta).

As at March 31, 2011, there were outstanding options to purchase an aggregate of 9,645,000 share equivalents (March 31, 2010: 13,452,500 share equivalents) with predetermined prices ranging from IDR156 to IDR7,350 in full amount (March 31, 2010: from IDR156 to IDR7,350). As at March 31, 2011, the Company's obligation relating to this benefit was US\$2.01 million (December 31, 2010: US\$2.6 million).

c. Beban Bantuan Manajemen dan Teknis

c. Management and Technical Assistance Fees

Bantuan manajemen dan teknis merupakan bantuan Vale Canada Limited untuk merealisasikan proyek-proyek Perseroan, mekanisme pembiayaannya, konstruksi dan operasi dari fasilitas Perseroan, dan pemasaran produk Perseroan.

Management and technical assistance represents Vale Canada Limited's assistance for realization of the Company's projects, its financing scheme, the construction and operation of the Company's facilities, and the marketing of the Company's products.

Imbalan untuk bantuan manajemen dan teknis digolongkan sebagai beban penjualan, umum dan administrasi di dalam Laporan Laba Rugi Komprehensif. Imbalan bantuan manajemen dan teknis dihitung dari nilai terendah antara 1,8% dari nilai penjualan bersih atau 4% dari laba kena pajak, tetapi dengan syarat jumlah terhutang per kuartal tidak kurang dari AS\$25.000 (nilai penuh).

Management and technical assistance fees are classified as selling, general and administration expenses in the Statements of Comprehensive Earnings. The management and technical assistance fee is calculated as the lower of 1.8% of net sales or 4% of net taxable income, provided that the amount payable for each quarter should not be less than US\$25,000 (full amount).

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Vale Canada Limited	5,803	4,072	Vale Canada Limited
(Sebagai persentase terhadap jumlah beban penjualan, umum, dan administrasi)	90%	87%	(As a percentage of total selling, general and administration expenses)

29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi (lanjutan)

29. Related Party Information (continued)

d. Beban Lainnya

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Vale Europe Limited*)	12	15	Vale Europe Limited*)
(Sebagai persentase terhadap jumlah harga pokok penjualan)	0.001%	0.001%	(As a percentage of total cost of goods sold)

\*) Sebelumnya Vale Inco Europe Limited

\*) Formerly Vale Inco Europe Limited

31 Maret	2011	2010	March 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Vale Technology Development (Canada) Limited*)	534	15	Vale Technology Development (Canada) Limited*)
(Sebagai persentase terhadap jumlah beban lainnya)	4%	0.25%	(As a percentage of total other expense)

\*) Sebelumnya Vale Inco Technical Services Limited

\*) Formerly Vale Inco Technical Services Limited

e. Aset

e. Assets

(i) Piutang usaha

(i) Trade receivables

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Vale Canada Limited	95,933	99,302	Vale Canada Limited
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	43,299	24,759	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.
Jumlah	139,232	124,061	Total
(Sebagai persentase terhadap piutang usaha)	100%	100%	(As a percentage of trade receivables)

(ii) Piutang lainnya

(ii) Other receivables

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Pinjaman kepada karyawan diatas IDR1 milyar*	380	760	Loans to personnel above IDR1 billion*
Pinjaman kepada karyawan dibawah IDR1 milyar	6,502	5,551	Loans to personnel below IDR1 billion
Dana Pensiun International Nickel Indonesia	3,624	3,772	Dana Pensiun International Nickel Indonesia
Jumlah	10,506	10,083	Total
(Sebagai persentase terhadap piutang lainnya)	93%	93%	(As a percentage of other receivables)

\* Karyawan yang mempunyai saldo pinjaman lebih dari IDR1 milyar per 31 Maret 2011 adalah Kuyung Andrawina dan Andi Suntoro (31 Desember 2010: Edi Permadi, Kuyung Andrawina, Valentinus Geta dan Andi Suntoro).

\* Employees with a loan balance of more than IDR1 billion at March 31, 2011 are Kuyung Andrawina and Andi Suntoro (December 31, 2010: Edi Permadi, Kuyung Andrawina, Valentinus Geta and Andi Suntoro).

(iii) Aset lainnya

(iii) Other assets

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)			(US Dollars, in thousands)
Pinjaman kepada karyawan – jangka panjang	12,302	12,821	Loans to personnel – long-term
Jumlah	12,302	12,821	Total
(Sebagai persentase terhadap aset lainnya)	100%	100%	(As a percentage of other assets)
Jumlah aset yang terkait dengan pihak yang berelasi	162,040	146,965	Total assets associated with related parties
(Sebagai persentase terhadap jumlah aset)	7%	7%	(As a percentage of total assets)

29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi (lanjutan)

29. Related Party Information (continued)

f. Hutang Usaha

f. Trade Payables

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Vale Canada Limited	7,000	6,956	Vale Canada Limited
Vale Technology Development (Canada) Limited	532	1,372	Vale Technology Development (Canada) Limited
Vale Europe Limited	201	228	Vale Europe Limited
Jumlah	7,733	8,556	Total
(Sebagai persentase terhadap jumlah hutang usaha)	11%	21%	(As a percentage of total trade payables)

g. Liabilitas Jangka Pendek Lainnya

g. Other Current Liabilities

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Penyisihan untuk opsi setara saham			Provision for share option equivalents
Diatas IDR1 milyar*	1,752	2,306	Above IDR1 billion*
Dibawah IDR1 milyar	262	252	Below IDR1 billion
Jumlah	2,014	2,558	Total
(Sebagai persentase terhadap liabilitas jangka pendek lainnya)	7%	18%	(As a percentage of other current liabilities)

\* Opsi setara saham telah diberikan kepada beberapa karyawan kunci (lihat Catatan 30b). Pihak-pihak yang mempunyai saldo opsi setara saham dengan nilai pasar lebih dari IDR1 milyar per 31 Maret 2011 adalah Ciho D. Bangun (31 Desember 2010: Ciho D. Bangun).

\* Share option equivalents have been provided to certain key personnel (refer to Note 30b). The individual with a balance of share option equivalents with a market value of more than IDR1 billion at March 31, 2011 is Ciho D. Bangun (December 31, 2010: Ciho D. Bangun).

h. Lainnya

h. Other

Berkaitan dengan Perjanjian Fasilitas Ekspor Senior (lihat Catatan 16), Perseroan dan Vale S.A., entitas pengendali utama dari Perseroan, melakukan perjanjian jaminan dimana Vale S.A. setuju untuk menjamin AS\$300 juta fasilitas hutang yang diterima Perseroan. Biaya jaminan sebesar 1,5% per tahun dari setiap jumlah pinjaman yang diambil oleh Perseroan dari Perjanjian Fasilitas Ekspor Senior akan terhutang kepada Vale S.A. pada setiap tanggal pembayaran bunga (tanggal pembayaran bunga pertama akan dimulai pada hari kerja terakhir di bulan Pebruari 2010, dan selanjutnya pada setiap hari kerja terakhir bulan Agustus dan Pebruari).

In connection with the SEFA (refer to Note 16), the Company and Vale S.A., the ultimate parent entity of the Company, entered into a loan guarantee agreement whereby Vale S.A. has agreed to guarantee a US\$300 million debt facility obtained by the Company. A guarantee fee of 1.5% per annum on each loan drawdown made by the Company under the SEFA is payable to Vale S.A. by the Company on each interest payment date (the first interest payment date was the last business day in February 2010, and thereafter, the last business day of each August and February).

31 Maret/March 31	2011	2010	31 Desember/December 31
(Dalam ribuan Dolar AS)		(US Dollars, in thousands)	
Biaya garansi yang masih harus dibayar	1,131	725	Accrued guarantee fee
(Sebagai persentase terhadap jumlah biaya yang masih harus dibayar)	3%	2%	(As a percentage of total accrued expenses)
Jumlah liabilitas yang terkait dengan pihak yang berelasi	10,878	11,839	Total liabilities associated with related parties
(Sebagai persentase terhadap jumlah liabilitas)	2%	2%	(As a percentage of total liabilities)

29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi (lanjutan)

29. Related Party Information (continued)

i. Pihak-pihak yang Berelasi

i. Related Parties

Sifat transaksi dan hubungan dengan pihak yang berelasi adalah sebagai berikut:

The nature of transactions and relationships with related parties are as follows:

Pihak-pihak yang berelasi/ <i>Related parties</i>	Sifat hubungan dengan pihak yang berelasi/ <i>Nature of relationship with the related parties</i>	Transaksi/ <i>Transaction</i>
Vale S.A.	Entitas pengendali utama/ <i>Ultimate parent entity</i>	Penjamin dari pinjaman Perseroan dengan kompensasi biaya jaminan/ <i>Guarantee of loans to the Company in return for guarantee fee</i>
Vale Canada Limited	Perusahaan induk/ <i>Parent entity</i>	Penjualan barang jadi; Jasa profesional; Jasa manajemen dan teknis/ <i>Sale of finished goods; Professional services; Management and technical services</i>
Vale Europe Limited	Perusahaan Afiliasi/ <i>Affiliated Company</i>	Tagihan atas beban yang dibayarkan atas nama Perseroan/ <i>Reimbursement of expenses</i>
Vale Japan Limited	Pemegang saham/ <i>Shareholder</i>	Tagihan atas beban yang dibayarkan atas nama Perseroan/ <i>Reimbursement of expenses</i>
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	Pemegang saham/ <i>Shareholder</i>	Penjualan barang jadi/ <i>Sale of finished goods</i>
Vale Technology Development (Canada) Limited	Perusahaan Afiliasi/ <i>Affiliated Company</i>	Jasa teknis/ <i>Technical services</i>
Dana Pensiun International Nickel Indonesia	Dana pensiun pemberi kerja untuk karyawan Perseroan/ <i>Trustee administered pension fund for Company employees</i>	Pendanaan program pensiun/ <i>Funding of pension plan</i>
Manajemen kunci/ <i>Key Management</i>	Karyawan kunci dari Perseroan/ <i>Key employees of the Company</i>	Pinjaman rumah dan pinjaman pribadi; Opsi setara saham/ <i>Housing and personal loans; Share option equivalents</i>

Kebijakan Perseroan terkait penetapan harga untuk transaksi dengan pihak-pihak yang berelasi adalah sebagai berikut:

The Company's pricing policy related to the transactions with related parties are as follows:

- Penjualan barang jadi:  
Berdasarkan kontrak-kontrak penjualan "harus ambil" jangka panjang dalam mata uang Dolar AS dengan penentuan harga jual berdasarkan harga tunai nikel di Pasar Bursa Logam London ("*the London Metal Exchange*") dan harga realisasi rata-rata nikel Vale Canada Limited (lihat Catatan 29a).
- Beban bantuan manajemen dan teknis:  
Dihitung dari nilai terendah antara 1,8% dari nilai penjualan bersih atau 4% dari laba kena pajak, dengan syarat jumlah terutang per kuartal tidak kurang dari AS\$25.000 (nilai penuh). Ini didasarkan pada perjanjian beban manajemen dan teknis antara Perseroan dan Vale Canada Limited (lihat Catatan 29c).
- Sale of finished goods:  
Based on long-term, "must take" US Dollar denominated sales contracts, with price determined based on the London Metal Exchange cash price for nickel and Vale Canada Limited's average net realized price for nickel (refer to Note 29a).
- Management and technical assistance fee:  
Calculated as the lower of 1.8% of net sales or 4% of net taxable income, provided that the amount payable for each quarter should not be less than US\$25,000 (full amount). This is based on a management and technical assistance fee agreement between the Company and Vale Canada Limited (refer to Note 29c).



29. Informasi Mengenai Pihak yang Berelasi (lanjutan)

i. Pihak-pihak yang Berelasi (lanjutan)

- Jasa teknis, tagihan atas beban yang dibayarkan atas nama Perseroan ditagih pada harga perolehan.
- Biaya jaminan terhadap pinjaman jangka panjang sebesar AS\$300 juta dihitung dari 1,5% dari setiap hutang yang diambil oleh Perseroan berdasarkan perjanjian jaminan pinjaman antara Perseroan dan Vale S.A.

30. Aset dan Liabilitas Moneter Dalam Mata Uang Selain Dolar AS

Aset dan liabilitas moneter dalam mata uang Rupiah pada 31 Maret 2011 telah dikonversikan ke dalam mata uang Dolar AS dengan menggunakan kurs AS\$1 = IDR8.700.

Hingga 6 Mei 2011 kurs bergerak dari AS\$1 = IDR9.000 menjadi AS\$1 = IDR8.566. Ada kemungkinan bahwa Rupiah akan makin berfluktuasi di masa yang akan datang, dan mungkin akan terdepresiasi atau terapresiasi secara signifikan.

Apabila aset dan liabilitas dalam mata uang asing pada tanggal 31 Maret 2011 dijabarkan dengan menggunakan kurs yang berlaku pada tanggal 6 Mei 2011, maka aset bersih dalam mata uang asing Perseroan akan naik sebesar AS\$1,7 juta.

29. Related Party Information (continued)

i. Related Parties (continued)

- Technical assistance and reimbursement of expenses and expenditures on the Company's behalf are charged at cost.
- Guarantee fee on US\$300 million long-term borrowings is 1.5% of each loan drawdown by the Company based on a loan guarantee agreement between the Company and Vale S.A.

30. Monetary Assets and Liabilities Denominated in Currencies Other Than US Dollars

At March 31, 2011 monetary assets and liabilities denominated in Rupiah have been translated into US Dollars using an exchange rate of US\$1 = IDR8,700.

Up to May 6, 2011 the exchange rate has moved from US\$1 = IDR9,000 to US\$1 = IDR8,566. It is possible that the Indonesian Rupiah may become more volatile in the future, and may depreciate or appreciate significantly.

If assets and liabilities in foreign currency as at March 31, 2011 are translated using the exchange rate at May 6, 2011, the total net foreign currency assets of the Company will increase by approximately US\$1.7 million.

31 Maret	2011		March 31
	Mata Uang Asing (Jutaan/ <i>Foreign Currencies</i> <i>(Millions)</i> )	Setara Dolar AS (Ribuan/ <i>US\$ Equivalent</i> <i>(Thousands)</i> )	
<b>Aset</b>			<b>Assets</b>
Kas dan Setara Kas	IDR 33,422	3,842	Cash and Cash Equivalents
Piutang Lainnya	IDR 55,655	6,397	Other Receivables
Piutang Pajak	IDR 996,070	114,491	Taxes Receivable
Biaya Dibayar Dimuka dan Uang Muka	IDR 2,094	241	Prepaid Expenses and Advances
Aset Lainnya	IDR 107,034	12,303	Other Assets
<b>Jumlah Aset Moneter Dalam Mata Uang Asing</b>		<b>137,274</b>	<b>Total Foreign Currency Monetary Assets</b>
<b>Liabilitas</b>			<b>Liabilities</b>
Hutang Usaha Pihak Ketiga			Trade Payables Third Parties
	AUD 0.4149	430	
	EUR 0.7068	1,004	
	GBP 0.1772	285	
	YEN 236	2,836	
	NOK 3.7876	686	
	SGD 1.7506	1,389	
	IDR 10,524	1,210	
Pihak yang berelasi	CAD 0.4360	532	Related Parties
Hutang Pajak	IDR 48,723	5,600	Taxes Payable
Liabilitas Jangka Pendek Lainnya	IDR 106,549	12,247	Other Current Liabilities
<b>Jumlah Liabilitas Moneter Dalam Mata Uang Asing</b>		<b>26,219</b>	<b>Total Foreign Currency Monetary Liabilities</b>
<b>Aset Moneter Bersih Dalam Mata Uang Asing</b>		<b>111,055</b>	<b>Net Foreign Currency Monetary Assets</b>

Perseroan tidak melakukan lindung nilai atas risiko nilai tukar, karena seluruh penjualan dan sebagian besar biaya Perseroan dilakukan dalam mata uang Dolar AS, sehingga secara tidak langsung merupakan lindung nilai alami (lihat Catatan 33).

The Company does not hedge the risk of fluctuation in the exchange rate of Rupiah since all sales and most of the Company's expenses are carried out in US Dollars which indirectly represents a natural hedge (refer to Note 33).

### 31. Informasi Segmen

Perseroan beroperasi hanya dalam satu segmen usaha dan geografis, yaitu penambangan dan pengolahan nikel di Indonesia. Seluruh produk Perseroan dijual berdasarkan kontrak penjualan jangka panjang.

### 32. Aset dan Liabilitas Keuangan

Informasi di bawah ini berkaitan dengan aset dan liabilitas keuangan berdasarkan kategori akun:

### 31. Segment Information

The Company operates in only one business and geographical segment: nickel mining and processing in Indonesia. All of the Company's products are delivered under long-term sales contracts.

### 32. Financial Assets and Liabilities

The information given below relates to the Company's financial assets and liabilities by category:

31 Maret 2011	Jumlah/ Total	Pinjaman dan piutang/ Loans and receivables	Nilai wajar diakui pada laba-rugi/ Fair value through profit or loss	Aset keuangan lainnya/ Other financial assets	March 31, 2011
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)					
Aset keuangan:					Financial assets:
Kas dan setara kas	522,570	522,570	-	-	Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi penggunaannya	538	538	-	-	Restricted cash
Piutang usaha	139,232	139,232	-	-	Trade receivables
Piutang lainnya	11,346	11,346	-	-	Other receivables
Aset lainnya	12,302	12,302	-	-	Other assets
<b>Total aset keuangan</b>	<b>685,988</b>	<b>685,988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Total financial assets</b>

31 Desember 2010	Jumlah/ Total	Pinjaman dan piutang/ Loans and receivables	Nilai wajar diakui pada laba-rugi/ Fair value through profit or loss	Aset keuangan lainnya/ Other financial assets	December 31, 2010
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)					
Aset keuangan:					Financial assets:
Kas dan setara kas	404,129	404,129	-	-	Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi penggunaannya	1,211	1,211	-	-	Restricted cash
Piutang usaha	124,061	124,061	-	-	Trade receivables
Piutang lainnya	10,893	10,893	-	-	Other receivables
Aset lainnya	12,821	12,821	-	-	Other assets
<b>Total aset keuangan</b>	<b>553,115</b>	<b>553,115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Total financial assets</b>

31 Maret 2011	Jumlah/ Total	Nilai wajar diakui pada laba-rugi/ Fair value through profit or loss	Liabilitas keuangan pada biaya perolehan diamortisas/ Financial liabilities at amortized costs	March 31, 2011
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)				
Liabilitas keuangan:				Financial liabilities:
Hutang usaha	(72,472)	-	(72,472)	Trade payables
Biaya yang masih harus dibayar	(39,727)	-	(39,727)	Accrued expenses
Liabilitas jangka pendek lainnya	(27,230)	-	(27,230)	Other current liabilities
Pinjaman	(290,823)	-	(290,823)	Borrowings
<b>Total liabilitas keuangan</b>	<b>(430,252)</b>	<b>-</b>	<b>(430,252)</b>	<b>Total financial liabilities</b>

31 Desember 2010	Jumlah/ Total	Nilai wajar diakui pada laba-rugi/ Fair value through profit or loss	Liabilitas keuangan pada biaya perolehan diamortisas/ Financial liabilities at amortized costs	December 31, 2010
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)				
Liabilitas keuangan:				Financial liabilities:
Hutang usaha	(41,420)	-	(41,420)	Trade payables
Biaya yang masih harus dibayar	(43,069)	-	(43,069)	Accrued expenses
Liabilitas jangka pendek lainnya	(24,192)	-	(24,192)	Other current liabilities
Pinjaman	(140,561)	-	(140,561)	Borrowings
<b>Total liabilitas keuangan</b>	<b>(249,242)</b>	<b>-</b>	<b>(249,242)</b>	<b>Total financial liabilities</b>

### 33. Pengelolaan Risiko Keuangan

Aktivitas Perseroan terpengaruh oleh berbagai jenis risiko keuangan: risiko pasar (termasuk risiko nilai tukar dan risiko tingkat suku bunga), risiko kredit, dan risiko likuiditas. Secara umum, program pengelolaan risiko keuangan Perseroan berfokus kepada ketidakpastian pasar keuangan dan berusaha meminimalkan efek tidak wajar terhadap kinerja keuangan Perseroan.

Pengelolaan risiko dilakukan oleh Dewan Direksi Perseroan. Dewan Direksi mengidentifikasi, mengevaluasi dan melakukan lindung nilai atas risiko keuangan, sesuai keperluan. Dewan Direksi menyediakan prinsip-prinsip keseluruhan untuk pengelolaan risiko, termasuk risiko pasar, kredit dan likuiditas.

#### Risiko pasar

##### (i) Risiko nilai tukar

Penjualan, pendanaan dan mayoritas pengeluaran operasional Perseroan dilakukan dalam mata uang Dolar AS, sehingga Perseroan tidak terekspos secara signifikan terhadap fluktuasi nilai tukar.

Manajemen berpendapat bahwa pergerakan nilai tukar Rupiah/Dolar AS tidak berdampak signifikan terhadap Perseroan.

##### (ii) Risiko harga

Perseroan terpengaruh oleh fluktuasi dalam harga nikel dan bahan bakar. Operasi dan kinerja keuangan dapat terpengaruh negatif dari harga nikel, dimana akan ditentukan lebih lanjut oleh permintaan dan penawaran nikel dunia, harga minyak dan faktor lainnya seperti curah hujan yang cukup untuk menjamin keberlanjutan operasi PLTA. Perseroan mengelola secara aktif risiko-risiko ini dan melakukan penyesuaian seperlunya atas jadwal dan operasi pertambangan untuk mengurangi dampak fluktuasi.

##### (iii) Risiko suku bunga

Paparan suku bunga dimonitor untuk meminimalkan akibat negatifnya terhadap Perseroan. Pinjaman yang diterima pada suku bunga variabel membuat arus kas Perseroan terpengaruh oleh risiko suku bunga.

### 33. Financial Risk Management

The Company's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including foreign exchange risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Company's overall financial risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the financial performance of the Company.

Risk management is carried out by the Company's Board of Directors. The Board identifies, evaluates and hedges financial risks, where considered appropriate. The Board of Directors provides principles for overall risk management, including market, credit and liquidity risks.

#### Market risk

##### (i) Foreign exchange risk

The Company's sales, financing and the majority of its operating expenditures are denominated in US Dollars, and as such the Company does not have a significant exposure to fluctuations in foreign exchange rates.

Management is of the opinion that volatility in the Rupiah/US\$ exchange rate is not likely to have a significant impact on the Company.

##### (ii) Price risk

The Company is exposed to fluctuations in nickel and fuel prices. The Company's operations and financial performance may be adversely affected by the price of nickel, which in turn will be determined by worldwide nickel supply and demand, oil price and other factors such as sufficient rainfall to maintain hydroelectric operations. The Company actively manages these risks and adjusts production schedules and mining operations as necessary to reduce the impact of volatility.

##### (iii) Interest rate risk

Interest rate exposure is monitored to minimize any negative impact to the Company. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk.

33. Pengelolaan risiko keuangan (lanjutan)

33. Financial risk management (continued)

Risiko pasar (lanjutan)

Market risk (continued)

iii) Risiko suku bunga (lanjutan)

iii) Interest rate risk (continued)

Tabel berikut menyajikan aset dan liabilitas keuangan Perseroan yang terpengaruh oleh suku bunga.

The following table presents a breakdown of the Company's financial assets and financial liabilities which are impacted by interest rates.

31 Maret/March 31, 2011						
	Suku bunga mengambang/ <i>Floating rate</i>		Suku bunga tetap/ <i>Fixed rate</i>		Tidak terikat bunga/ <i>Non interest bearing</i>	Total
	Kurang dari satu tahun/ <i>Less than one year</i>	Lebih dari satu tahun/ <i>More than one year</i>	Kurang dari satu tahun/ <i>Less than one year</i>	Lebih dari satu tahun/ <i>More than one year</i>		
(Dalam ribuan Dolar AS) (US Dollars, in thousands)						
<b>Aset</b>						<b>Assets</b>
Kas dan setara kas	522,570	-	-	-	-	522,570 Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi Penggunaannya	-	538	-	-	-	538 Restricted cash
Piutang usaha	-	-	-	-	139,232	139,232 Trade receivables
Piutang lainnya	-	-	-	-	11,346	11,346 Other receivables
Aset lainnya	-	-	-	-	12,302	12,302 Other assets
<b>Total aset keuangan</b>	<b>522,570</b>	<b>538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162,880</b>	<b>685,988 Total financial assets</b>
<b>Liabilitas</b>						<b>Liabilities</b>
Hutang Usaha	-	-	-	-	(72,472)	(72,472) Trade payables
Biaya yang masih harus dibayar	-	-	-	-	(39,727)	(39,727) Accrued expenses
Liabilitas jangka pendek lainnya	-	-	-	-	(27,230)	(27,230) Other current liabilities
Pinjaman	-	-	(18,750)	(272,073)	-	(290,823) Borrowings
<b>Total liabilitas keuangan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18,750)</b>	<b>(272,073)</b>	<b>(139,429)</b>	<b>(430,252) Total financial liabilities</b>

Risiko kredit

Credit risk

Risiko kredit cukup rendah karena produk nikel dalam *matte* Perseroan, yang merupakan produk setengah jadi, dijual di pasar ekspor menggunakan kontrak "harus ambil" jangka panjang dalam mata uang Dolar AS dengan Vale Canada Limited (induk perusahaan) dan Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. yang merupakan salah satu pemegang saham mayoritas Perseroan.

Credit risk is minimal due to the Company's nickel in *matte*, an intermediate product, is sold in export markets pursuant to long-term, US Dollar denominated "must take" contracts with Vale Canada Limited (parent company) and Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. one of the Company's major shareholders.

Risiko likuiditas

Liquidity risk

Risiko likuiditas muncul dalam situasi dimana Perseroan mengalami kesulitan dalam memperoleh pendanaan. Pengelolaan risiko likuiditas dengan kehati-hatian mengimplikasikan pemeliharaan kecukupan kas dan setara kas. Perseroan mengelola risiko likuiditas dengan melakukan pengawasan berkala atas arus kas yang direncanakan dan arus kas aktual dan memasang profil jatuh tempo dari aset dan liabilitas keuangan.

Liquidity risk arises in situations where the Company has difficulties in obtaining funding. Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and cash equivalents. The Company manages liquidity risk by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.

Nilai wajar

Fair value

Nilai wajar adalah suatu jumlah dimana suatu aset dapat dipertukarkan atau suatu liabilitas diselesaikan antara pihak yang memahami dan berkeinginan untuk melakukan transaksi wajar.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

Manajemen berpendapat bahwa nilai buku dari aset dan liabilitas keuangan mendekati nilai wajar aset dan liabilitas keuangan tersebut pada tanggal 31 Maret 2011.

Management is of the opinion that the carrying value of its financial assets and liabilities approximated the fair value of the financial assets and liabilities as at March 31, 2011.

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi

##### a. Proyek Bendungan Karebbe

Pada tahun 2005 Perseroan mendapat informasi bahwa sebagian dari wilayah yang akan digunakan untuk pembangunan proyek bendungan Karebbe (sebagai bagian dari rencana ekspansi Perseroan), berada dalam kawasan hutan. Total proyek Karebbe mencakup wilayah seluas 265 hektar, dimana 70 hektar diantaranya berada di dalam wilayah Kontrak Karya sementara 195 hektar berada di luar wilayah Kontrak Karya. Dari wilayah yang berada di luar area Kontrak Karya ini, 16 hektar diantaranya berada di kawasan hutan lindung, sementara sisanya berada di kawasan hutan produksi terbatas. Sehingga, untuk menggunakan area tersebut, Perseroan harus mendapatkan izin dari Kementerian Kehutanan.

Persetujuan prinsip untuk menggunakan area tersebut telah diperoleh pada bulan Oktober 2005. Sebagai bagian dari persyaratannya, Perseroan diharuskan untuk menyediakan lahan kompensasi sebesar dua kali dari 195 hektar kawasan hutan yang digunakan kepada Kementerian Kehutanan. Peraturan Kehutanan yang mendasari diterbitkannya persetujuan prinsip dikeluarkan pada tahun 1994, sebagaimana diubah terakhir pada tahun 1998 ("Peraturan Kehutanan 1994").

Pada 10 Maret 2006, Kementerian Kehutanan mengeluarkan Peraturan Menteri No. P.14/Menhut-II/2006 ("Peraturan Kehutanan 2006") mengenai Pedoman Pinjam Pakai Kawasan Hutan yang mengatur izin penggunaan hutan untuk aktivitas non-kehutanan. Peraturan Kehutanan 2006 ini mencabut Peraturan Kehutanan 1994 secara keseluruhan. Berdasarkan Peraturan Kehutanan 2006 tersebut, suatu perusahaan dapat diberikan izin kehutanan untuk menggunakan kawasan hutan untuk aktivitas non-kehutanan (misal kegiatan komersial) dengan beberapa persyaratan yang telah ditentukan, untuk jangka waktu lima tahun (yang dapat diperpanjang). Sebagaimana juga dipersyaratkan dalam Peraturan Kehutanan 1994 (dan persetujuan prinsip kepada Perseroan), salah satu prasyarat penting yang ditentukan dalam Peraturan 2006 tersebut adalah menyediakan kawasan non-hutan sebesar dua kali luas kawasan hutan yang digunakan ("lahan kompensasi"). Terdapat juga persyaratan teknis berkaitan dengan lahan kompensasi, yaitu statusnya harus "*clean and clear*", letaknya berbatasan langsung dengan kawasan hutan, terletak dalam sub-daerah aliran sungai (atau daerah aliran sungai) yang sama dengan kawasan hutan yang digunakan dan dapat dihutankan kembali dengan cara konvensional. Kemudian, lahan kompensasi tersebut harus dijadikan hutan. Untuk meyakinkan status "*clean and clear*", lahan kompensasi harus mempunyai suatu hak kepemilikan atas tanah. Atau, sebagai alternatif, jika dalam dua tahun Perseroan tidak dapat menyediakan lahan kompensasi yang disyaratkan, Perseroan harus membayar penerimaan negara bukan pajak secara tahunan kepada Kementerian Kehutanan. Formula penerimaan Negara bukan pajak dimaksud dijelaskan dalam Peraturan Pemerintah No 2/2008, seperti diuraikan dalam Catatan 35b.

Pada 28 Juli 2006, Perseroan menerima Surat Keputusan Menteri Kehutanan No.SK.410/Menhut-II/2006 yang memberikan izin sementara (atau dispensasi) kepada Perseroan untuk memulai pembangunan di kawasan hutan seluas 195 hektar meskipun Perseroan belum dapat menyediakan lahan kompensasi. Izin sementara tersebut berlaku maksimum sampai tanggal 28 Juli 2007 dan dapat diperpanjang untuk periode yang berakhir tanggal 20 Oktober 2007 (tanggal berakhirnya persetujuan prinsip).

Pada 5 Januari 2007, Perseroan menyampaikan permohonan resmi kepada Menteri Kehutanan untuk memperoleh izin pinjam pakai final. Pada akhir Agustus 2007, Perseroan memperoleh izin final dari Menteri Kehutanan yang memberikan hak kepada Perseroan untuk menggunakan kawasan hutan yang letaknya berbatasan langsung dengan wilayah konsesi Kontrak Karya Perseroan. Pada tanggal 28 September 2007, Dewan Komisaris Perseroan menyetujui dimulainya kembali pembangunan proyek PLTA Karebbe.

#### 34. Contingent Assets and Liabilities

##### a. Karebbe Dam Project

The Company became aware during 2005 that part of the area to be developed for the Karebbe Dam project (which is part of the Company's planned expansion), falls within a forest area. The total Karebbe project covers 265 hectares of which 70 hectares fall inside of the Contract of Work ("CoW") area and 195 hectares outside of the CoW area. Of the area outside the CoW, 16 hectares are within a protected forest area and the remainder is located in limited production forest. As a result, the Company was required to obtain approval from the Ministry of Forestry for use of the land.

An approval in-principle for the use of land was received in October 2005. As part of the conditions, the Company is required to provide to the Ministry of Forestry compensation land covering an area of two times the 195 hectares of the affected forest area. The underlying Forestry Regulation for the approval in-principle was issued in 1994, and most recently changed in 1998 (the "1994 Forestry Regulation").

On March 10, 2006, the Ministry of Forestry issued a Ministerial Regulation No. P.14/Menhut-II/2006 (the "2006 Forestry Regulation") regarding Guidelines for Lend-Use of Forest Areas describing the permit to use forests for non-forestry activities. This 2006 Forestry Regulation superseded the 1994 Forestry Regulation in its entirety. Pursuant to the 2006 Forestry Regulation, a company may be given a forestry permit to use a forest area for non-forestry activities (e.g. commercial activities), subject to a number of pre-conditions, for a period of five years (extendable). As also required by the 1994 Forestry Regulation (and the Company's approval in-principle), one of the most significant preconditions under the 2006 Forestry Regulation is to provide non-forest land in the size of two times the forest area to be used ("compensation land"). There are also technical requirements for the compensation land, i.e. the status should be "*clean and clear*", it should be adjacent to a forest area, it should be in the same sub-watershed (or watershed) as the forest area being used and it can be reforested by conventional means. The compensation land must then be reforested. To ensure that the status is "*clean and clear*", compensation land should be covered by a land title. Alternatively, if within two years the Company cannot provide the required compensation land, the company must pay on an annual basis non-tax state revenue to the Ministry of Forestry. The formula of the non-tax state revenue is provided in Government Regulation No.2/2008, as explained in Note 35b.

On July 28, 2006, the Company received a Decision Letter from the Ministry of Forestry No. SK 410/Menhut-II/2006, which granted the Company an interim permit (or dispensation) to start the project in the forest area of 195 hectares, although the Company was not yet able to provide the compensation land. The interim permit was valid until July 28, 2007 and extendable for a maximum period and ended on October 20, 2007 (the expiration date of the approval in-principle).

On January 5, 2007, the Company submitted to the Minister of Forestry an official request for a final lend-use permit. In late August 2007, the Company obtained a final permit from the Minister of Forestry, which provided the Company with the right to use the forest area adjacent to the Company's CoW concession area. On September 28, 2007, the Board of Commissioners of the Company approved the resumption of construction at the Karebbe hydroelectric project.

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### b. Kehutanan

###### Peraturan Pemerintah No. 2/2008

Pada tanggal 4 Februari 2008, Peraturan Pemerintah No 2/2008 ("PP No. 2/2008") mengenai jenis dan tarif atas jenis penerimaan negara bukan pajak yang berasal dari penggunaan kawasan hutan untuk kepentingan pembangunan di luar kegiatan kehutanan dikeluarkan. Penerimaan negara bukan pajak tersebut dihitung berdasarkan suatu formula tertentu atas tarif-tetap tergantung pada maksud, rencana, penggunaan dan jenis kawasan hutan yang digunakan dikalikan dengan luasnya kawasan hutan yang digunakan. Tarif tersebut berkisar antara IDR1,2 sampai IDR3 juta per hektar per tahun. Berdasarkan Peraturan Menteri Kehutanan No. P.43/Menhut-II/2008 tanggal 10 Juli 2008 yang digantikan dengan P.18/Menhut-II/2011 tertanggal 30 Maret 2011 yang mewajibkan 13 izin atau perjanjian pertambangan perusahaan tambang (termasuk Perseroan) untuk mengajukan izin pinjam pakai, maka Perseroan akan mengajukan permohonan izin pinjam pakai bagi kawasan hutan di dalam wilayah Kontrak Karya Perseroan, tetapi dengan penegasan bahwa hak-hak Perseroan sebagaimana tertuang dalam Kontrak Karya Perseroan tidak diabaikan. Ketentuan dalam Kontrak Karya telah memberikan Perseroan semua lisensi dan izin yang diperlukan untuk membangun dan menjalankan perusahaannya serta kewenangan yang diperlukan untuk melakukan aktivitas pertambangan di dalam area yang tercakup dalam Kontrak Karya.

Perseroan belum menerima izin pinjam-pakai kawasan hutan di wilayah Kontrak Karya Perseroan kecuali untuk kawasan hutan untuk proyek Karebbe, dimana Perseroan telah membayar pendapatan negara bukan pajak untuk kawasan hutan Karebbe yang terganggu pada tanggal 29 Desember 2009. Berdasarkan peraturan Menteri Keuangan No. 91/PMK.02/2009 pendapatan negara bukan pajak terhutang berdasarkan area yang tercantum dalam izin pinjam-pakai tersebut. Oleh karena itu sampai dengan tanggal laporan keuangan ini, Perseroan belum mengakui kewajiban untuk pendapatan negara bukan pajak yang diatur dalam PP No. 2/2008 untuk area selain Karebbe dikarenakan izin pinjam pakai untuk area tersebut belum dikeluarkan.

Oleh sebab itu, per tanggal 31 Maret 2011, tidak ada pembayaran yang dilakukan oleh Perseroan terkait dengan pendapatan bukan pajak yang diatur dalam PP no.2/2008 untuk area-area lain selain Karebbe, dikarenakan ijin penggunaan belum diterbitkan. Berdasarkan hasil analisa, Perseroan berkeyakinan bahwa hutang iuran tahunan untuk area yang ijin penggunaannya belum diterbitkan adalah sekitar AS\$2 juta per tahun. Hal ini konsisten dengan perlakuan yang diterapkan pada kebanyakan perusahaan tambang yang ada di Indonesia.

Pada tanggal 1 Februari 2010, Peraturan Pemerintah No 24/2010 terkait dengan penggunaan area kehutanan diterbitkan. Peraturan tersebut mengatur penggunaan area kehutanan harus dilakukan berdasarkan izin pinjam pakai, baik untuk tujuan komersial maupun non komersial. Untuk penggunaan kawasan dimana luas kawasan hutan adalah 30% atau kurang, pemegang izin pinjam pakai hanya diharuskan untuk menyediakan kompensasi lahan dengan rasio 1:1 untuk tujuan non komersial dan 1:2 untuk tujuan komersial. Untuk penggunaan kawasan dimana luas kawasan hutannya adalah lebih dari 30%, pemegang izin pinjam pakai diharuskan membayar pendapatan bukan pajak dan melakukan rehabilitasi untuk area yang terganggu dengan rasio 1:1 untuk tujuan non komersial dan sedikitnya 1:1 untuk tujuan komersial. Sebagai tambahan, pemegang izin pinjam pakai dapat melakukan aktivitas pembukaan lahan namun harus membayar kompensasi dalam bentuk iuran tetap, penyisihan untuk sumber daya alam mineral dan /atau dana rehabilitasi. Namun, peraturan menteri dan peraturan pelaksanaan yang mengatur secara rinci kompensasi tanah dan prosedur rehabilitasi belum diterbitkan sampai dengan tanggal laporan ini dan oleh karena itu tidak ada penyisihan yang dibuat oleh Perseroan untuk keperluan rehabilitasi pada tanggal 31 Maret 2011. Perseroan secara intensif memonitor perkembangan dari peraturan tersebut dan akan menilai lebih lanjut dampaknya pada Perseroan pada saat peraturan pelaksanaan dan peraturan menteri tersebut diterbitkan.

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### b. Forestry

###### Government Regulation No. 2/2008

On February 4, 2008 Government Regulation No. 2/2008 ("GR No. 2/2008") regarding the type and tariff of non-tax state revenue from the use of forestry land for non-forestry development was issued. The non-tax state revenue is calculated based on a specific formula of fixed tariff depending on the purpose of the proposed use and type of forest area being used, multiplied by the size of forest area being used. The tariffs range from IDR1.2 to IDR3 million per hectare per annum. Based on Regulation of the Minister of Forestry No. P.43/Menhut-II/2008 dated July 10, 2008 as superseded by P.18/Menhut-II/2011 dated March 30, 2011 which requires 13 permits or contracts mining companies (including the Company) to apply for a lend-use permit, the Company will apply for a lend-use permit for forest areas within its CoW area, but with strong reservation that its rights as provided in the CoW are not abrogated. The terms of the CoW provide the Company with all licenses and permits to construct and operate the enterprise as well as all authorization needed to conduct mining activities in the areas covered by the CoW.

The Company has not yet received the lend-use permit for the forest areas within the Company's CoW area except for the forestry areas for the Karebbe project, for which the Company has paid non-tax state revenue for the disturbed forest area in December 29, 2009. Based on Minister of Finance regulation No. 91/PMK.02/2009 the non-tax state revenue is payable for areas covered by a valid lend-use permit. Therefore, as of the date of these financial statements, no accrual has been made for the non-tax state revenue regulated by GR No. 2/2008 for areas other than Karebbe, as lend-use permits have not been issued.

As such, as at March 31, 2011, no other payment has been made by the Company for the non-tax state revenue regulated by GR No. 2/2008 for areas other than Karebbe, as lend-use permits have not been issued. Based on its analysis, the Company believes the annual fee payable for other areas for which lend-use permits have not yet been issued would be approximately US\$2 million per annum. This is consistent with the treatment being adopted by most mining companies in Indonesia.

On February 1, 2010, Government Regulation No 24/2010 regarding the use of forestry areas was issued. The regulation requires that the use of forestry areas must be based on the lend-use permit whether it is for commercial or non-commercial usage. For the use of an area with 30% or less area covered by forest, the holder of a lend-use permit is only required to provide land compensation in a ratio of 1:1 for non-commercial use and 1:2 for commercial use. For the use of an area with more than 30% area covered by forest, the holder of a lend-use permit is required to pay non-tax state revenue and perform rehabilitation of the disturbed area in a ratio of 1:1 for non-commercial use and at least 1:1 for commercial use. In addition, the holder of a lend-use permit may perform deforestation activities but must pay compensation in the form of a fixed fee, provision for mineral resources and/or rehabilitation funds. However, the ministerial regulation and implementing regulation which regulate the detailed land compensation and rehabilitation procedures mentioned above have not yet been issued up to the date of this report and therefore no provision has been made by the Company for the rehabilitation requirement as at March 31, 2011. The Company is closely monitoring the development of the regulation and will further assess the impact once the implementing regulation and ministerial regulation are issued.

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### c. Reklamasi Tambang dan Penutupan Tambang

Pada tanggal 20 Desember 2010, Pemerintah Indonesia mengumumkan peraturan pelaksanaan bagi UU Pertambangan No. 4/2009, yaitu Peraturan Pemerintah No. 78/2010 (PP No. 78) yang mengatur reklamasi dan kegiatan pasca penambangan baik untuk pemegang IUP-Eksplorasi maupun IUP-Produksi. Peraturan ini memperbaharui Peraturan Menteri No. 18/2008 yang diterbitkan oleh Menteri Energi dan Sumber Daya Mineral pada tanggal 29 Mei 2008. Pemegang IUP-Eksplorasi diwajibkan antara lain untuk menyertakan rencana reklamasi dalam rencana kerja dan anggaran eksplorasi dan menyediakan jaminan reklamasi dalam bentuk deposito berjangka yang ditempatkan pada bank milik pemerintah. Pemegang IUP-Produksi diwajibkan antara lain untuk mempersiapkan (1) rencana reklamasi lima tahun; (2) rencana pasca tambang; (3) jaminan reklamasi yang dapat dalam bentuk rekening bersama atau deposito berjangka yang ditempatkan pada bank pemerintah, bank garansi atau cadangan akuntansi (jika memenuhi syarat); dan (4) garansi pasca tambang dalam bentuk deposito berjangka pada bank milik pemerintah. Kewajiban untuk menyediakan jaminan garansi dan jaminan pasca tambang tidak membebaskan pemegang IUP dari kewajiban untuk melakukan reklamasi dan kegiatan pasca tambang. Provisi transisi dalam PP No. 78 menetapkan bahwa pemegang Kontrak Karya juga diwajibkan untuk mematuhi peraturan ini.

Penempatan (deposito) tersebut tidak disebutkan atau dipersyaratkan dalam Perjanjian Perubahan Kontrak Karya. Berkaitan dengan hal ini, Perseroan telah atau akan mengambil tindakan-tindakan berikut:

- Untuk reklamasi tambang, Perseroan telah membentuk cadangan akuntansi. Menteri ESDM telah menyetujui pembentukan cadangan akuntansi tersebut melalui surat No. 2082/87/DJB/2008 tanggal 17 September 2008.
- Untuk penutupan tambang, Perseroan telah beberapa kali berkorespondensi dengan Kementerian ESDM untuk membahas revisi rencana penutupan tambang.

Manajemen percaya bahwa tidak akan ada dampak material atas ketentuan rehabilitasi atau penutupan tambang yang disebabkan oleh revisi terhadap rencana. Selain itu, kewajiban mengadakan deposito berjangka tidak akan berdampak signifikan terhadap sumber kas atau posisi keuangan Perseroan.

##### d. Kesanggupan Kontrak Karya

###### Wilayah Pomalaa

Pada 3 Februari 2003, Pemerintah Indonesia mengindikasikan bahwa pelaksanaan kesanggupan Perseroan untuk membangun pabrik pengolahan di Pomalaa sebagaimana diatur di dalam Perjanjian Perpanjangan dianggap telah terpenuhi sampai dengan yang lebih akhir antara tanggal 31 Desember 2008 atau pada saat berakhirnya Perjanjian Kerjasama Sumberdaya dengan PT Antam (Persero) Tbk. Dimana setelahnya Perseroan diharuskan untuk melaporkan kepada Pemerintah Indonesia evaluasi keekonomian dan kelayakan teknis pembangunan pabrik pengolahan tersebut. Dengan telah tidak dilanjutkannya Perjanjian Kerjasama Sumberdaya, Perseroan diwajibkan untuk menyerahkan laporan tersebut.

Berdasarkan surat Februari 2003 tersebut, Perseroan mempunyai kesempatan selama 120 hari waktu tunggu terhitung sejak 31 Desember 2008 untuk melaporkan evaluasi keekonomian dan kelayakan pembangunan pabrik pengolahan di Pomalaa.

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### c. Mine Reclamation and Mine Closure

On December 20, 2010, the Government of Indonesia released an implementing regulation for Mining Law No. 4/2009, i.e. Government Regulation No. 78/2010 (GR No. 78) that deals with reclamation and post-mining activities for both IUP-Exploration and IUP-Production Operation holders. This regulation updates Ministerial Regulation No. 18/2008 issued by the Minister of Energy and Mineral Resources ("MEMR") on May 29, 2008. An IUP-Exploration holder, among other requirements, must include a reclamation plan in its exploration work plan and budget and provide a reclamation guarantee in the form of a time deposit placed at a state-owned bank. An IUP-Production Operation holder, among other requirements, must (1) prepare a five-year reclamation plan; (2) prepare a post-mining plan; (3) provide a reclamation guarantee which may be in the form of a joint account or time deposit placed at a state-owned bank, a bank guarantee or an accounting reserve (if eligible); and (4) provide a post-mine guarantee in the form of a time deposit at a state-owned bank. The requirement to provide reclamation and post-mine guarantees does not release the IUP holder from the requirement to perform reclamation and post-mine activities. The transitional provisions in GR No. 78 make it clear that CoW holders are also required to comply with this regulation.

No such placement (deposit) is contemplated or required under the Modification Agreement. In view of the foregoing, the Company has taken, or will take, the following actions:

- For mining reclamation, the Company has established an accounting reserve. MEMR, through its letter dated September 17, 2008, No. 2082/87/DJB/2008, has accepted the establishment of the accounting reserve.
- For mine closure, the Company has corresponded with MEMR on several occasions for discussion of the revised mine closure plan.

Management believes that there will be no material impact on rehabilitation or mine closure provisions as a result of revisions to the plan. Further, the requirement to establish a time deposit will not significantly impact the Company's cash resources or financial position.

##### d. Contract of Work Undertaking

###### Pomalaa Area

On February 3, 2003, the Government of Indonesia indicated that the Company's undertaking to construct a production plant in Pomalaa, as stipulated in the Extension Agreement, will be deemed satisfied until the later of December 31, 2008 or upon the termination of the Cooperative Resources Agreement ("CRA") with PT Antam (Persero) Tbk., following which the Company will be obliged to report to the Government of Indonesia on the economic and technical feasibility of constructing such a production plant. As the CRA has now been discontinued, the Company was required to prepare this report.

Based on the February 2003 letter, there is a 120 day waiting period from December 31, 2008 for the Company to submit a report evaluating the economic and technical feasibility of constructing a production plant in Pomalaa.

**34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)**

**d. Kesanggupan Kontrak Karya (lanjutan)**

**Wilayah Pomalaa** (lanjutan)

Pada bulan April 2009, Perseroan telah menyampaikan laporan studi kelayakan pembangunan pabrik di Pomalaa kepada KESDM yang menjelaskan bahwa pembangunan pabrik pengolahan yang termaksud belum layak secara ekonomis untuk kondisi saat ini sehubungan dengan harga nikel yang tidak menguntungkan. Perseroan meminta waktu dua tahun untuk mengoptimalkan hasil studi kelayakan dimaksud. Akan tetapi, KESDM meminta Perseroan untuk melaporkan hasil studi kelayakan terbaru paling lambat pada akhir tahun 2009.

Pada tanggal 1 Juli 2010, Perseroan mengirimkan revisi studi terbaru ke KESDM menjelaskan bahwa pembangunan pabrik pengolahan belum layak secara ekonomis untuk saat ini dengan pertimbangan sebagai berikut:

- Belum cukupnya bukti dari tempat lain atas keberhasilan proyek sejenis dengan yang diusulkan;
- Potensi harga nikel jangka panjang yang mungkin kurang menguntungkan akibat potensi kelebihan pasokan;
- Ketidakpastian di sektor pertambangan sehubungan penerapan undang-undang pertambangan yang baru (lihat Catatan 34e dibawah ini)

Namun demikian, Perseroan masih berkomitmen untuk mengembangkan tambang dan membangun pabrik pengolahan di Pomalaa sepanjang didukung oleh kelayakan ekonomisnya.

Perseroan menerima tiga surat resmi dari Gubernur Provinsi Sulawesi Tenggara pada tanggal 2 dan 26 November 2010 dan 15 Desember 2010 yang mengharuskan adanya tindakan segera untuk mendirikan fasilitas produksi di Pomalaa atau langkah-langkah hukum akan dilakukan dengan tujuan agar Perseroan melepaskan area Pomalaa. Pertemuan dengan aparat propinsi dilakukan pada tanggal 21 Desember 2010 untuk mendiskusikan masalah ini dan pada bulan Pebruari 2011, telah dimulai diskusi lebih lanjut untuk penyelesaian secara damai.

Karena tidak terdapat aset yang berkaitan dengan Pomalaa yang tercatat di laporan keuangan 31 Maret 2011, kondisi ini tidak mempengaruhi secara material posisi keuangan Perseroan per 31 Maret 2011.

**34. Contingent Assets and Liabilities (continued)**

**d. Contract of Work Undertaking (continued)**

**Pomalaa Area** (continued)

In April 2009, the Company submitted the feasibility report to the MEMR, explaining that the construction of a production plant in Pomalaa is not currently economically feasible given the unfavourable metal price and requested a two-year waiting period for an optimization study. The MEMR has requested that the Company prepare a new study by the end of 2009.

On July 1, 2010, the Company submitted the revised study to the MEMR which concludes that the construction of a production plant in Pomalaa is not currently economically viable emphasizing the following considerations:

- There is not enough evidence about the success of a similar project elsewhere;
- Potential for long-term unfavourable nickel price due to potential nickel over supply; and
- Uncertainty in the mining sector due to implementation of the new mining law (refer to Note 34e below).

However, the Company is committed to developing the mine and to constructing a production plant in Pomalaa subject to economic feasibility of the project.

The Company received three official letters from the Governor of the Province of Southeast Sulawesi on November 2 and 26, 2010 and December 15, 2010 which required immediate action to construct a production plant in Pomalaa or a legal action will be initiated towards a relinquishment by the Company of the Pomalaa area. A meeting with Provincial Officials was conducted on December 21, 2010 to discuss this matter and in February 2011, further discussion were commenced for an amicable resolution.

As there are no assets related to Pomalaa recorded in the financial statements as of March 31, 2011, this situation does not materially impact the Company's financial position as at March 31, 2011.



#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### d. Kesanggupan Kontrak Karya (lanjutan)

###### Wilayah Bahodopi

Kami merencanakan untuk menambang bijih nikel saprolitik di Bahodopi. Bijih dari Bahodopi akan digabungkan dengan bijih dari Sorowako untuk menjadi pengumpulan/bahan baku bagi fasilitas pengolahan pyrometalurgi di Sorowako. Kami sedang mengkaji berbagai opsi sehubungan dengan pembangunan fasilitas pengolahan di Bahodopi. Kami juga sedang mengevaluasi pembangunan jalan dari Bahodopi ke Sorowako. Rencana jangka menengahnya adalah sebagai berikut:

- Pembangunan jalan dari Bahodopi ke Sorowako untuk keperluan umum dan produksi;
- Pembukaan tambang di wilayah Bahodopi; dan
- Pembangunan pabrik penyiapan bijih di bagian barat blok Bahodopi, yang terdiri dari stasiun pemilahan, penyimpanan dan pengeringan bijih basah, dan juga transportasi bijih kering dari Bahodopi ke Sorowako. Perseroan sedang mengajukan permohonan izin kepada pemerintah untuk memulai pembangunan jalan kepada pemerintah, dilanjutkan dengan perizinan terkait untuk memulai konstruksi tambang.

##### e. Undang-undang Pertambangan baru

Pada tanggal 16 Desember 2008, Dewan Perwakilan Rakyat menyetujui Undang-undang Pertambangan Mineral dan Batubara ("Undang-undang"), yang telah disahkan oleh Presiden pada tanggal 12 Januari 2009 dan menjadi UU No. 4/2009. Undang-undang tersebut mengindikasikan bahwa walaupun Kontrak Karya yang ada sekarang, seperti yang dimiliki oleh Perseroan, akan tetap berlaku namun ketentuan peralihan dalam Undang-undang ini tidak jelas, dan memerlukan klarifikasi lebih lanjut melalui Peraturan Pemerintah yang terpisah. Ada beberapa hal yang sedang dianalisa oleh para pemegang Kontrak Karya, termasuk oleh Perseroan, antara lain:

- Ketentuan peralihan sehubungan dengan Kontrak Karya. Undang-undang baru menyatakan bahwa Kontrak Karya yang ada pada saat ini akan tetap berlaku hingga akhir masa berlakunya. Namun Undang-undang ini juga menyatakan bahwa Kontrak Karya harus disesuaikan dalam jangka waktu satu tahun dengan ketentuan dalam Undang-undang ini (selain dari ketentuan-ketentuan yang berhubungan dengan Penerimaan Negara – yang tidak dijelaskan, tetapi mungkin termasuk royalti dan pajak);
- Kewajiban para pemegang Kontrak Karya yang telah memulai aktivitasnya, dalam jangka waktu satu tahun sejak berlakunya Undang-undang, untuk menyerahkan rencana aktivitas penambangannya di seluruh wilayah kontrak. Jika kewajiban ini tidak dipenuhi, maka wilayah kontrak karyanya akan dikurangi, seluas yang diizinkan oleh Undang-undang (yang luasnya jauh lebih kecil dari wilayah yang sekarang dimiliki Perseroan); dan
- Kewajiban para pemegang Kontrak Karya bahwa dalam jangka waktu lima tahun sejak berlakunya Undang-undang, diwajibkan untuk membuat pabrik pemrosesan barang tambangnya didalam negeri. Apa yang dimaksud dengan pemrosesan dalam negeri tidak cukup jelas.

Diharapkan oleh para pemegang Kontrak Karya, dengan dukungan dari asosiasi-asosiasi pertambangan Indonesia, akan dapat mempertahankan hak mereka sesuai dengan yang dimuat dalam Kontrak Karya. Akan tetapi terdapat kemungkinan bahwa hal ini akan dibawa ke tingkat arbitrase jika Pemerintah memaksakan kehendaknya untuk merubah ketentuan-ketentuan yang dimuat dalam Kontrak Karya tanpa persetujuan dari para pemegang kontrak terkait. Perseroan sedang menganalisa dampak dari Undang-undang baru ini, dan berkeyakinan bahwa dalam waktu dekat ini tidak akan ada dampak yang signifikan, karena para pelaku industri dan Pemerintah kini sedang berusaha untuk mencari jalan keluar untuk mengatasi masalah ini.

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### d. Contract of Work Undertaking (continued)

###### Bahodopi Area

In Bahodopi, we plan to mine a saprolitic nickel ore body. Ore from Bahodopi would be combined with ore from the Sorowako area to feed the existing pyrometallurgical processing facility in Sorowako. We are studying various options with respect to constructing a processing facility in Bahodopi. We are also evaluating the construction of a road from Bahodopi to Sorowako. The mine plans are as follows:

- Construction of a road from Bahodopi to Sorowako for public and production purpose;
- Open a mine in Bahodopi area; and
- Construction of an ore preparation plant in the west part of Bahodopi block, which consists of a screening station, wet ore stockpile and dryer, as well as dried ore transportation from Bahodopi to Sorowako. the Company is seeking a government permit to begin the construction of road, followed by the relevant permits to commence construction of the mine.

##### e. New Mining Law

On December 16, 2008, the Indonesian Parliament passed a Law on Mineral and Coal Mining (the "Law"), which received the assent of the President on January 12, 2009, becoming Law No. 4/2009. While the Law indicates that existing CoWs, such as the Company's, will be honoured, the transition provisions are unclear, and will require clarification in separate government regulations. There are a number of issues that existing CoW holders, including the Company, are currently analyzing. Among these are:

- The transitional provisions related to CoWs. The new Law notes that existing CoWs will be honoured until their expiration. However, it also states that existing CoWs must be adjusted within one year to conform with the provisions of the Law (other than terms related to State Revenue – which is not defined, but presumably includes royalties and taxes);
- The requirement for CoW holders that have already commenced some form of activity to, within one year of enactment of the new Law, submit a mining activity plan for the entire contract area. If this plan is not fulfilled, the contract area may be reduced to that allowed for licences under the Law (which is significantly smaller than the Company's current area); and
- The requirement for holders of existing CoWs, within five years of the enactment of the Law, to comply with the obligation under the Law to conduct onshore processing of their ore. Onshore processing is not clearly defined.

It is expected that CoW holders, with the support of industry associations, will vigorously defend their rights under their existing contracts. It is possible that the arbitration provisions of the CoWs will be invoked if the Government attempts to force changes in CoW terms without the agreement of the contractors. The Company is analyzing the impact of this situation on its operations, and believes that there will be no significant impact in the near term, as the industry and Government work towards a consensus on these issues.

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### e. Undang-undang Pertambangan baru (lanjutan)

Pada tanggal 16 Juni 2009, Perseroan bersama-sama dengan perusahaan tambang lainnya menghadiri rapat yang diadakan oleh KESDM tentang rancangan usulan penyesuaian atas struktur Kontrak Karya yang berlaku saat ini pada seluruh pemegang Kontrak Karya. Perseroan telah mengirimkan tanggapan resminya ke Kementerian yang menjelaskan maksudnya untuk berdialog lebih lanjut mengenai rancangan usulan penyesuaian dimaksud. Untuk saat ini mungkin belum dapat ditentukan apakah hasil dari dialog nantinya akan berdampak buruk terhadap operasi atau posisi keuangan Perseroan.

Pada tanggal 4 Januari 2010, Perseroan menyerahkan rencana aktivitas penambangannya kepada KESDM dalam rangka memenuhi persyaratan tersebut diatas. Hingga tanggal laporan keuangan ini, belum ada korespondensi lebih lanjut antara Perseroan dengan KESDM mengenai hal ini.

Lebih lanjut, pada tanggal 1 Februari 2010, Presiden Republik Indonesia menandatangani dua Peraturan Pemerintah ("PP"), yaitu PP No. 22/2010 dan PP No. 23/2010, yang merupakan peraturan pelaksanaan Undang – Undang Pertambangan Baru ini. PP No. 22 pada dasarnya mengatur tentang pembentukan area pertambangan di Indonesia. PP No. 23 menjelaskan lebih detail beragam tipe perizinan pertambangan yang dapat diperoleh dalam hubungannya dengan Undang – Undang ini, dan menjelaskan syarat dan kondisi yang wajib dipenuhi oleh pihak yang mengajukan maupun pihak berwenang yang mengeluarkan izin pertambangan. Pada tanggal 5 Juli 2010, PP No. 55/2010 dikeluarkan. PP ini mengatur mengenai pembinaan dan pengawasan penyelenggaraan usaha pertambangan mineral dan batubara di Indonesia.

Perseroan terus memonitor perkembangan dari implementasi peraturan pelaksanaan dari Undang-Undang ini dan menganalisa pengaruhnya terhadap operasional Perseroan.

##### f. Peraturan Menteri No. 17/2010

Pada tanggal 23 September 2010, Peraturan KESDM No. 17 tahun 2010 telah disahkan. Sebagaimana dijelaskan dalam peraturan ini, terdapat kewajiban dari seluruh pemegang Izin Usaha Pertambangan ("IUP")/Izin Usaha Pertambangan Khusus ("IUPK") untuk menggunakan harga patokan dalam penjualan mineral (atau batubara), baik penjualan kepada pasar domestik maupun ekspor, termasuk kepada afiliasi. Dalam peraturan peralihan, semua pemegang Kontrak Karya diwajibkan untuk mentaati peraturan ini dan persyaratan kontrak yang sudah ada sebelum diimplementasikannya peraturan ini harus disesuaikan agar memenuhi persyaratan peraturan ini (sebagai contoh, formula harga jual) dalam waktu 12 bulan. Selain itu, sebagai kewajiban berkelanjutan dalam peraturan ini, penerapan harga dalam persyaratan kontrak harus disesuaikan setiap 12 bulan. Karena formula harga yang digunakan Perseroan telah sesuai dengan peraturan KESDM ini (LME dapat dikualifikasikan sebagai "pasar internasional"), Perseroan berpendapat bahwa tidak diperlukan penyesuaian terhadap kontrak penjualan jangka panjang Perseroan terhadap ketentuan ini. Meskipun demikian, peraturan ini tidak mensyaratkan penyesuaian kontrak penjualan jangka panjang Perseroan terhadap ketentuan peraturan ini.

Harga patokan akan ditentukan berdasarkan mekanisme pasar atau sejalan dengan harga yang berlaku pada pasar internasional. Harga patokan untuk mineral logam (misalnya nikel dalam *matte*) akan ditentukan oleh Direktur Jenderal setiap bulannya. Peraturan ini mengharuskan harga patokan digunakan sebagai referensi penjualan. Harga patokan akan didasarkan pada basis "*free on board*". Formula untuk harga patokan akan diatur oleh peraturan Direktur Jenderal yang belum ditetapkan saat ini. Perlu dicatat bahwa yang mengalami perubahan setiap bulannya adalah harga patokan, dan bukan formulanya.

Penyesuaian harga yang diatur di dalam peraturan ini termasuk biaya angkutan dengan menggunakan tongkang, biaya surveyor, biaya perpindahan kapal, biaya pengolahan, biaya pemurnian, biaya logam terhutang dan/atau biaya asuransi. Referensi metal terhutang mengacu kepada harga yang akan dibayar oleh pembeli berdasarkan kandungan metal dalam produk; terdapat kesan adanya pengakuan harga pasar internasional untuk produk nikel setengah jadi (berupa persentase harga LME).

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### e. New Mining Law (continued)

On June 16, 2009, the Company, together with other mining companies, attended a meeting held by the MEMR in which the Ministry announced the proposed adjustments to the current CoW structure applicable to all CoW holders. The Company has submitted a formal response to the Ministry explaining its intention to conduct further dialogue to discuss the best solution in respect to the proposed changes. It is not possible at this time to determine whether the results of this dialogue will have an adverse impact on the operations or financial position of the Company.

On January 4, 2010, the Company submitted a mining activity plan to the MEMR in order to satisfy the requirement noted above. Until the date of these financial statements, there has been no further correspondence between the Company and the MEMR on this matter.

Furthermore, on February 1, 2010, the President of the Republic of Indonesia signed two implementing regulations for the Law, i.e. Government Regulations ("GR") No. 22/2010 and GR No. 23/2010. GR 22 deals with the establishment of mining areas in Indonesia. GR 23 offers further details of different types of mining licenses which may be made available under this Law, and sets out the basic terms and conditions which need to be satisfied by license applicants and issuing authorities. On July 5, 2010, GR No. 55/2010 was issued. This GR regulates the guidance and supervision of mineral and coal mining business in Indonesia.

The Company is closely monitoring the progress of the implementing regulations for the Law and is currently assessing the impact on its operations.

##### f. Ministerial Regulation No. 17/2010

On September 23, 2010, MEMR Regulation No. 17 of 2010 was issued. Pursuant to this regulation, there is an obligation on all *Izin Usaha Pertambangan* ("IUP")/*Izin Usaha Pertambangan Khusus* ("IUPK") holders to refer to prescribed benchmark prices for the sale of minerals (or coal), whether sales are being made to domestic users or are for export, including to affiliates. Under the transitional provision, all CoW holders are obligated to comply with the regulation and any term contracts existing prior to the implementation of this regulation must be adjusted to comply with the terms (i.e., the selling price formula) of this regulation within 12 months. In addition, as an ongoing obligation under the regulation, pricing in term contracts must be adjusted every 12 months. As the Company's selling price formula is in line with the MEMR regulation (LME qualifies as an "international market"), the Company does not believe that any adjustment will be necessary to the Company's long term sales agreements under either provision. Notwithstanding the foregoing, the regulation does not grandfather the Company's long-term sales contracts.

Benchmark prices will be determined pursuant to market mechanisms or in accordance with prices generally applicable in the international market. Benchmark price for metal minerals (e.g. nickel *matte*) will be established by the Director General on a monthly basis. The regulation requires that the benchmark prices be used as a reference for sales. The benchmark price will be on a "*free on board*" basis. The formula for the benchmark prices will be regulated by a Director General regulation, which is yet to be issued. Note that it is the benchmark price that will change monthly, not the formula.

The "cost adjustments" set out in the regulation include bargaining cost, surveyor cost, transshipment cost, treatment cost, refinery cost, metal payable and/or insurance cost. The reference to "metal payable" refers to the price which the customer will pay on the contained metal of the product; it arguably recognizes the international market price practice for nickel intermediate products (i.e., a percentage of LME price).

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### f. Peraturan Menteri No. 17/2010 (lanjutan)

Untuk perjanjian penjualan di masa yang akan datang, formula harga jual harus disampaikan terlebih dahulu kepada Direktur Jenderal. Masih belum terdapat kejelasan apakah diperlukan persetujuan Direktur Jenderal mengenai harga yang akan digunakan ini. Sebagaimana diatur dalam Kontrak Karya, baik penetapan harga atau penjualan tidak memerlukan persetujuan Pemerintah, meskipun Pemerintah memiliki hak untuk mempertanyakan penetapan harga jual kepada afiliasi.

Manajemen berpendapat bahwa masih terlalu dini untuk menentukan pengaruh dari peraturan ini terhadap Perseroan. Penilaian awal Perseroan adalah bahwa peraturan ini mengakui atau memperbolehkan penyesuaian terhadap standar harga pasar internasional (misalnya sejumlah persentase tertentu dari harga LME). Saat ini, pada level minimum, peraturan ini akan menggunakan harga LME sebagai referensi dalam menghitung harga patokan. Peraturan Direktur Jenderal yang menetapkan mengenai rentang penyesuaian harga masih belum ditetapkan dan perlu dipastikan bahwa harga patokan aktual yang diatur oleh Direktorat Jenderal akan sejalan dengan formula harga yang digunakan Perseroan. Manajemen belum akan mengetahui lebih jauh mengenai hal ini hingga Peraturan Direktur Jenderal dikeluarkan.

##### g. Pelepasan Area Kontrak Karya

Pada tanggal 3 November 2010 Perseroan mengumumkan bahwa Menteri Energi dan Sumber Daya Mineral telah menerbitkan Keputusan No. 483.K/30/DJB/2010 tanggal 25 Oktober 2010 yang mengkonfirmasi pengembalian beberapa blok dalam wilayah Kontrak Karya Perseroan di Sulawesi Tenggara. Keputusan tersebut berlaku efektif sejak tanggal 10 Desember 2009. Blok-blok yang dilepaskan adalah Malupulu, Torobulu, Lasolo dan Paopao, dengan perkiraan jumlah luas sebesar 28.000 hektar atau mewakili 12,8% dari total wilayah Kontrak Karya Perseroan. Perseroan mengajukan pelepasan ini mempertimbangkan rencana penambangan jangka panjang di bawah Undang-Undang Pertambangan yang baru. Pengembalian wilayah ini tidak berdampak terhadap rencana penambangan atau cadangan Perseroan, dan akan memberikan kesempatan pada Pemerintah untuk mempertimbangkan alternatif pembangunan bagi wilayah tersebut sesuai dengan prioritas perencanaannya. Perseroan tidak merencanakan pelepasan lebih lanjut karena memiliki rencana konkrit untuk mengembangkan area Kontrak Karya yang tersisa.

Manajemen berkeyakinan bahwa pelepasan ini tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap laporan keuangan atau aktivitas operasional Perseroan pada dan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada 31 Maret 2011.

##### h. Tuntutan Sipil Masyarakat Kabupaten Morowali

Pada tanggal 1 Maret 2011, Perseroan mendapatkan surat panggilan pengadilan sehubungan adanya gugatan perwakilan kelompok ("class action") yang dilayangkan oleh 10 orang warga Kabupaten Morowali, Sulawesi Tengah ("Penggugat"). *Class Action* tersebut dilayangkan oleh Penggugat ke Pengadilan Negeri ("PN") Jakarta Pusat terhadap (1) Pemerintah Republik Indonesia, dalam hal ini KESDM sebagai Terdakwa I, (2) Perseroan sebagai Terdakwa II dan (3) Direktur Jendral Mineral dan Batubara sebagai Terdakwa tambahan, berkaitan dengan Perubahan dan Perpanjangan Kontrak Karya tahun 1996 dan reservasinya atas area Kontrak Karya di Kabupaten Morowali. Penggugat berpendapat bahwa Perubahan dan Perpanjangan Kontrak Karya tahun 1996 adalah cacat hukum dan bertentangan dengan UU dan peraturan yang berlaku, sehingga Terdakwa I dan Perseroan telah melakukan kesalahan hukum. Penggugat meminta PN, antara lain, meminta Perseroan mengakui kesalahan yang dimaksud dan membayar kompensasi tambahan atas kerugian dalam jumlah keseluruhan sebesar IDR5.648.050.750.000 atau setara dengan AS\$648,5 juta (menggunakan nilai tukar IDR 8.709/AS\$).

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### f. Ministerial Regulation No. 17/2010 (continued)

For future sales agreements, the sales price formula must first be submitted to the Director General. It is not clear whether the prior approval of the Director General is required. Under the CoW, neither pricing nor sales requires Government approval, though the Government has the right to question pricing to affiliates.

Management believes that it is too early to determine the impact of this regulation on the Company. Management's initial assessment is that, this regulation recognizes or permits adjustments to the international market price standard (e.g. a percentage of LME price). At the present time, at a minimum, it appears that the regulation will set LME price as a reference point in calculating the benchmark price. What remains is the outstanding regulation of the Director General on the methods of determining the quantum for the cost adjustments and to make sure that the actual benchmark price posted by the Director General is in line with the Company's pricing formula. Management will not know this until the Director General regulation is issued.

##### g. Relinquishment of CoW Area

On November 3, 2010, the Company announced that Indonesia's Minister of Energy and Mineral Resources issued Decree No. 483.K/30/DJB/2010 dated October 25, 2010 confirming the relinquishment of certain blocks of the Company's Contract of Work (CoW) area in South East Sulawesi. The decree was effective as of December 10, 2009. The relinquished blocks consist of Malupulu, Torobulu, Lasolo and Paopao, representing a total area of approximately 28,000 hectares or 12.8% of the total current CoW area. The relinquishment was proposed by the Company after considering its long-term mining plan prepared under the new Indonesian Mining Law. The relinquishment will not impact the Company's mining plan or the Company's reserves and will permit the Government to consider alternative development for the areas in accordance with its planning priorities. The Company does not plan any further relinquishments since the Company has concrete plans to grow and to develop the remaining CoW areas.

Management believes that the relinquishment does not have a significant effect on the Company's financial statements or operations as at and for the three months period ended March 31, 2011.

##### h. Civil Claim Morowali Regency

On March 1, 2011, the Company was served with court summons regarding a class action file by 10 individuals residing in Morowali Regency, Central Sulawesi ("the Plaintiff"). The class action was brought by the Plaintiff before the Central Jakarta District Court (the "Court") against (1) the Government of the Republic of Indonesia, in this case the MEMR, as Defendant I, (2) the Company as Defendant II and (3) the Director General of Mineral and Coal as Ancillary Defendant with respect to the Modification and Extension of the Contract of Work 1996 and the reservation of the Contract of Work was legally defective since it is contrary to laws and regulations, and alleged that Defendant I and the Company have committed wrongful act. The Plaintiff asked the Court, among others, to declare that the Company has committed a wrongful act and that the 1996 Modification and Extension of the Contract of Work is not valid and to require the Company to pay damages to the Plaintiff in the aggregate amount of IDR5,648,050,750,000 or equivalent to US\$648.5 million (using an exchange rate of IDR8,709/US\$).

#### 34. Aset dan Liabilitas Kontinjensi (lanjutan)

##### h. Tuntutan Sipil Masyarakat Kabupaten Morowali (lanjutan)

Dalam pandangan Perseroan, *Class Action* diatas adalah tanpa dasar yang kuat. Perseroan dengan segala upayanya akan mempertahankan kepemilikan dan hak-haknya terhadap *Class Action* yang dimaksud.

#### 35. Perkembangan Terakhir Standar Akuntansi Keuangan

Ikatan Akuntan Indonesia juga telah menerbitkan standar akuntansi revisi sebagai berikut yang mungkin mempunyai dampak terhadap laporan keuangan Perseroan yang periodenya dimulai pada atau setelah tanggal 1 Januari 2012:

- PSAK 10 (Revisi 2009) – Efek dari Perubahan Kurs Mata Uang Asing.
- PSAK 18 (Revisi 2010) – Akuntansi dan Pelaporan Manfaat Purnakarya;
- PSAK 24 (Revisi 2010) – Imbalan Kerja;
- PSAK 34 (Revisi 2010) – Akuntansi Kontrak Konstruksi;
- PSAK 46 (Revisi 2010) – Akuntansi Pajak Penghasilan;
- PSAK 50 (Revisi 2010) – Instrumen Keuangan: Penyajian;
- PSAK 53 (Revisi 2010) – Pembayaran Berbasis Saham;
- PSAK 60 (Revisi 2010) – Instrumen Keuangan: Pengungkapan;
- PSAK 61 – Akuntansi Hibah Pemerintah dan Pengungkapan Bantuan Pemerintah.

Perseroan masih mengevaluasi dampak yang mungkin timbul dari penerapan standar-standar ini terhadap laporan keuangan Perseroan dan pada saat ini Perseroan berkeyakinan bahwa pengadopsian terhadap perubahan PSAK tersebut di atas tidak akan mengakibatkan perubahan yang substantial terhadap kebijakan akuntansi Perseroan ataupun pengaruh signifikan terhadap laporan keuangan Perseroan.

#### 36. Reklasifikasi Akun

Beberapa angka komparatif pada laporan keuangan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2010 telah diubah untuk menyesuaikan dengan penyajian laporan keuangan untuk periode tiga bulan yang berakhir pada tanggal 31 Maret 2011.

#### 34. Contingent Assets and Liabilities (continued)

##### h. Civil Claim Morowali Regency (continued)

In the Company's view such class action is groundless. The Company will vigorously defend its rights and interests against the class action.

#### 35. Prospective Accounting Standard Pronouncements

The Indonesian Institute of Accountants has also issued the following revised accounting standard that may be applicable to the Company's financial statements covering periods beginning on or after January 1, 2012:

- PSAK 10 (Revised 2009) – The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates.
- PSAK 18 (Revised 2010) – Accounting and Reporting by Retirement Benefit Plans;
- PSAK 24 (Revised 2010) – Employee Benefits;
- PSAK 34 (Revised 2010) – Construction Contract;
- PSAK 46 (Revised 2010) – Income Taxes;
- PSAK 50 (Revised 2010) – Financial Instruments: Presentation;
- PSAK 53 (Revised 2010) – Share-based Payment;
- PSAK 60 – Financial Instrument: Disclosures;
- PSAK 61 – Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance

The Company is in the process of evaluating the possible impact of these standards on the Company's financial statements and at this time believes that the adoption of these amended PSAK will not result in any substantial changes to the Company's accounting policies nor any significant impact on the financial statements of the Company.

#### 36. Reclassification of Accounts

Certain comparative figures in the financial statements for the three months period ended March 31, 2010 have been amended to conform with the basis on which the financial statements for the three months period ended March 31, 2011 have been presented.