

2014

highlights

PENCAPAIAN TAHUN 2014

NET REVENUE

Pendapatan Bersih

21.4% increase in net revenue
to Rp 11.8 trillion

Peningkatan pendapatan bersih
sebesar 21,4% menjadi Rp 11,8 trilyun

OPERATING PROFIT

Laba Usaha

Operating profit of Rp 525 billion

Mencatat keuntungan operasional sebesar
Rp 525 milyar



AWARDS

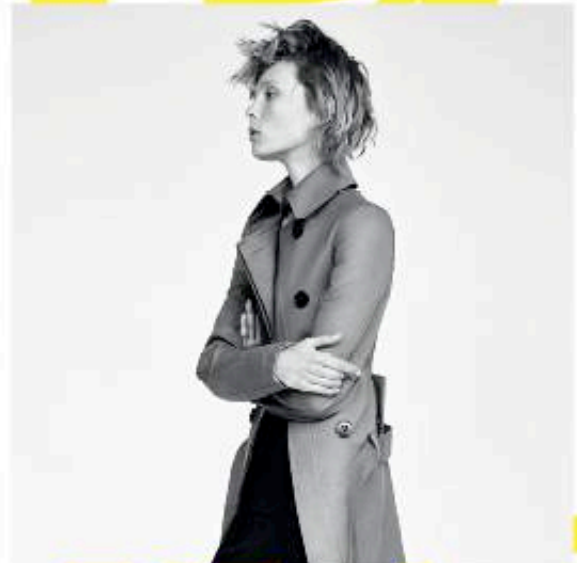
Penghargaan

Most powerful & valuable company in Indonesia
(retail category) by Warta Ekonomi magazine

"Most powerful & valuable company in Indonesia"
(kategori ritel) – majalah Warta Ekonomi

2 Prestigious awards in CSR and Investor Relation
from FinanceAsia

2 Penghargaan bergengsi untuk Tanggung Jawab Sosial
Perusahaan dan Hubungan Investor dari majalah FinanceAsia



NET PROFIT

Laba Bersih

Net profit of Rp 73 billion

Mencatat laba bersih
sebesar Rp 73 milyar

NEW STORES

Gerei Baru

295 new stores
(closed 143 old stores)

Membuka 295 gerai baru
(menutup 143 gerai lama)



financial highlights

RINGKASAN KEUANGAN

Financial Highlights

in billions of Rupiah unless stated otherwise

Ringkasan Keuangan

dalam milyar Rupiah kecuali jika disebutkan lain

	2014	2013	2012	2011	2010	
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME						LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
Net Revenue (after cost of consignment sales)	11,822	9,734	7,585	5,890	4,713	Pendapatan bersih (setelah beban penjualan konsinyasi)
Gross profit	5,470	4,849	3,859	3,043	2,376	Laba kotor
Operating income ⁽¹⁾	525	751	781	622	449	Laba usaha ⁽¹⁾
EBITDA	1,088	1,215	1,114	910	711	EBITDA
Net income	73	328	433	360	201	Laba bersih
Weighted average number of shares (in million shares)	1,660	1,660	1,660	1,660	1,660	Jumlah rata-rata tertimbang saham (dalam juta lembar)
Basic earnings per share (in full Rupiah amount)	45	197	261	217	121	Laba per saham dasar (dalam Rupiah penuh)
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION						LAPORAN POSISI KEUANGAN
Assets	8,686	7,808	5,991	4,415	3,670	Aset
Current assets	5,162	4,464	3,263	2,369	1,865	Aset lancar
Noncurrent assets	3,524	3,344	2,728	2,046	1,805	Aset tidak lancar
Liabilities & Equity	8,686	7,808	5,991	4,415	3,670	Liabilitas & Ekuitas
Current liabilities	3,842	3,995	2,683	2,278	1,469	Liabilitas jangka pendek
Noncurrent liabilities	2,235	1,385	1,135	343	732	Liabilitas jangka panjang
Total equity	2,609	2,428	2,173	1,794	1,469	Jumlah ekuitas
RATIO ANALYSIS AND OTHER INFORMATION						ANALISA RASIO DAN INFORMASI LAIN
Net working capital	1,320	469	580	91	396	Modal kerja bersih
Capital expenditure	637	874	833	443	429	Pengeluaran modal
Gross profit margin	46.3%	49.8%	50.9%	51.7%	50.4%	Margin laba kotor
Operating profit margin	4.4%	7.7%	10.0%	10.6%	9.5%	Margin laba usaha
Net income margin	0.6%	3.4%	5.7%	6.1%	4.3%	Margin laba bersih
Return on assets	0.8%	4.2%	7.2%	8.2%	5.5%	Laba terhadap aset
Return on equity	2.8%	13.5%	19.9%	20.1%	13.7%	Laba terhadap ekuitas
EBITDA to sales ratio	9.2%	12.5%	14.7%	15.4%	15.1%	Rasio EBITDA terhadap penjualan
Current ratio (x)	1.34	1.12	1.22	1.04	1.27	Rasio lancar (x)
Net debt to equity ratio	111.6%	99.2%	66.8%	46.2%	49.7%	Rasio utang bersih terhadap ekuitas
Liabilities to assets ratio	70.0%	68.9%	63.7%	59.4%	60.0%	Rasio liabilitas terhadap aset

Notes:

(1) Operating profit is gross profit less selling expenses and general and administrative expenses

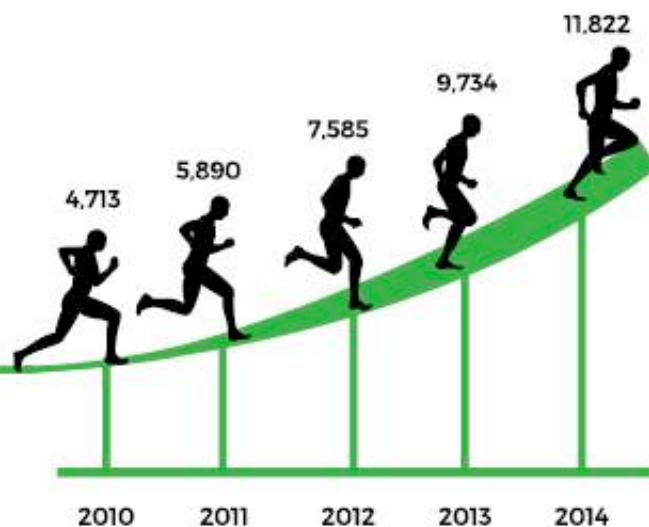
Catatan:

(1) Laba usaha adalah laba kotor dikurangi beban penjualan dan beban umum dan administrasi

11,822

Net revenue after cost
of consignment sales
(in billion rupiah)

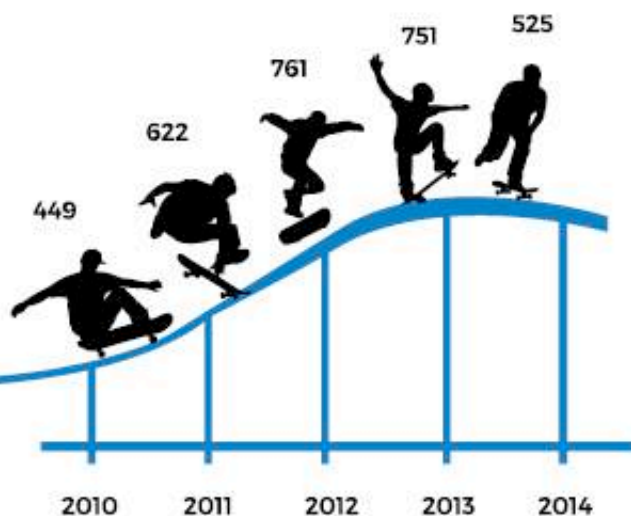
Net revenue after cost of consignment
sales (in billion rupiah)
Pendapatan bersih setelah beban
penjualan konsinyasi (dalam milyar rupiah)



525

Operating income
(in billion rupiah)

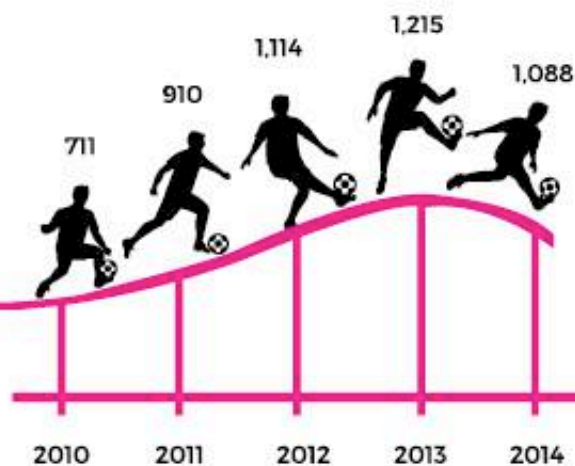
Operating income (in billion rupiah)
Laba usaha (dalam milyar rupiah)



1,088

EBITDA
(in billion rupiah)

EBITDA (in billion rupiah)
EBITDA (dalam milyar rupiah)



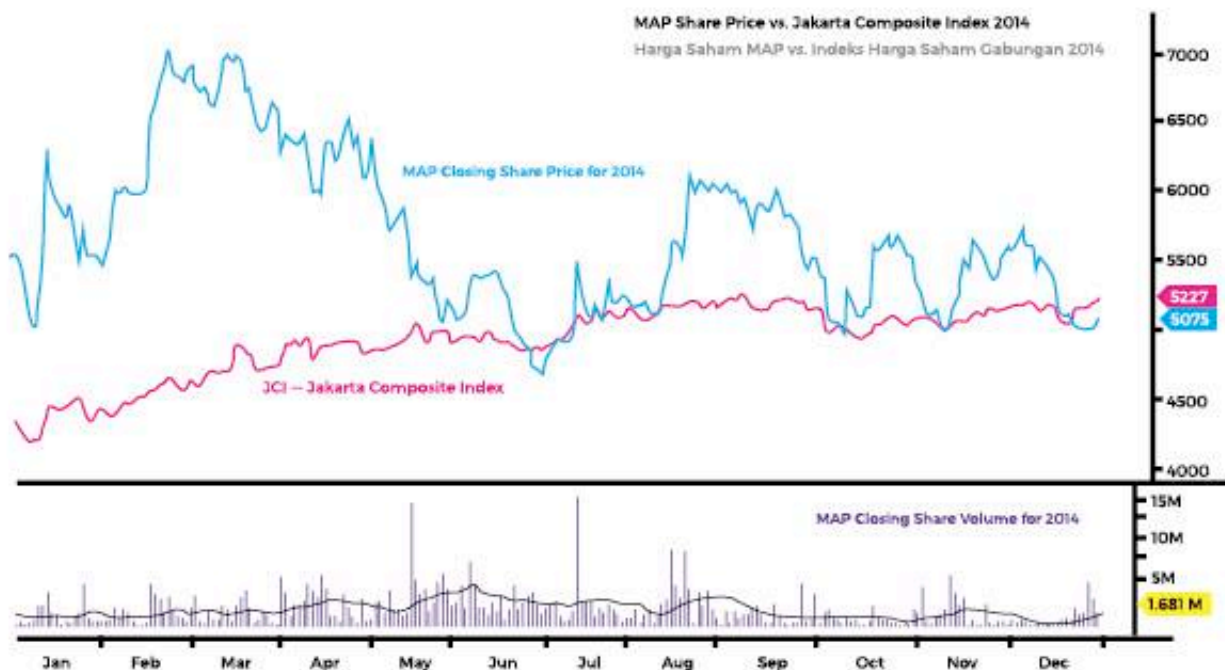
share information

INFORMASI SAHAM

Our Share Price

Harga Saham MAP

		HIGH-EST	LOW-EST	CLOSING
2013 price (Rp)	31 March 2013	9,100	8,350	9,100
	30 June 2013	7,950	7,000	7,000
	30 September 2013	6,250	6,150	6,200
	30 December 2013	5,650	5,350	5,500
2014 price (Rp)	31 March 2014	6,675	6,050	6,250
	30 June 2014	4,800	4,665	4,780
	30 September 2014	5,500	5,350	5,500
	30 December 2014	5,075	4,990	5,075



Source/Sumber: Bloomberg Finance LP

share ownership structure

STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM

2013



2014



PT Satya Mulia Gema Gemilang

Public

2013

56%

44%

2014

56%

44%

organization structure

STRUKTUR ORGANISASI

Board of Commissioners

Dewan Komisaris

Mien Sugandhi

President Commissioner |
Independent Commissioner
Presiden Komisaris |
Komisaris Independen

GBPH H. Prabukusumo, S. Psi

Vice President Commissioner |
Independent Commissioner
Wakil Presiden Komisaris |
Komisaris Independen

Agus Gozali

Commissioner | Komisaris

Handaka Santosa

Commissioner | Komisaris

Prakoso Eko Setyawan Himawan

Commissioner | Komisaris

Board of Directors

Direksi

H.B.L. Mantiri

President Director |
Presiden Direktur

V.P. Sharma

Vice President Director |
Wakil Presiden Direktur

Susiana Latif

Director | Direktur

Sjaniwati Gusman

Director | Direktur

Michael D. Capper

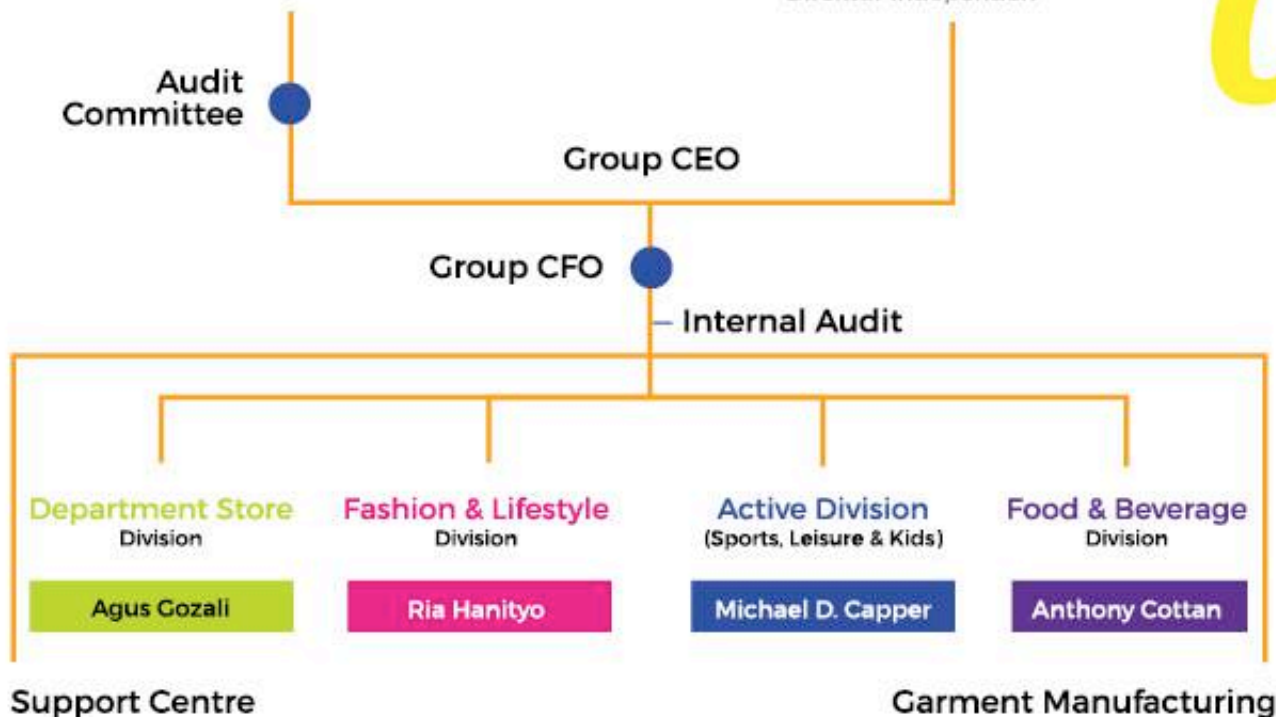
Director | Direktur

Hendry H. Batubara

Director | Direktur

Johanes Ridwan

Independent Director |
Direktur Independen



g
miza
t
t
work



Subsidiaries, Percentage of Share, Line of Business, Company's Status and Domicile

Entitas Anak, Prosentase Saham, Bidang Usaha, Status Operasi dan Domisili

No	Company Name	Ownership - Direct	Ownership Indirect	Status
Nomor	Nama Perusahaan	Kepemilikan Langsung	Kepemilikan Tidak Langsung	Status Operasi
<i>Retail Business/Perjualan Ritel</i>				
1	PT Mitra Selaras Sempurna	99.998%	0.002%	Operating/Beroperasi
2	PT Sarimode Fashindo Adiperkasa	99.998%	0.002%	Operating/Beroperasi
3	PT Mitramode Duta Fashindo	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
4	PT Prima Buana Perkasa	99.997%	0.003%	Operating/Beroperasi
5	Map Active (Thailand) Ltd	99.999%	0.001%	Operating/Beroperasi
6	PT Mitra Gaya Indah	99.167%	0.833%	Operating/Beroperasi
7	PT Putra Agung Lestari	99.990%	0.010%	Operating/Beroperasi
8	PT Map Active	99.999%	0.001%	Operating/Beroperasi
9	PT Sukses Diva Mandiri	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
10	PT Bersama Karunia Mandiri	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
11	Map Active Footwear (S) Pte Ltd	-	100%	Operating/Beroperasi
12	Map Active Footwear Malaysia Sdn Bhd	-	100%	Operating/Beroperasi
13	PT Panen Cosmetic Indonesia	-	100%	Operating/Beroperasi
14	PT Panen Fashion Indonesia	-	100%	Operating/Beroperasi
15	PT Panen Wangi Abadi	-	100%	Operating/Beroperasi
16	PT Sarimode Griya	99.990%	0.010%	Operating/Beroperasi
17	PT Prima Mode Indonesia	-	100%	Operating/Beroperasi
18	PT Cemerlang Kharisma Internusa	-	100%	Operating/Beroperasi
19	PT Agung Mandiri Lestari	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
20	PT Toya Roda Utama	99.996%	0.004%	Pre-Operation/Belum beroperasi
21	PT Creasi Mode Indonesia	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
22	PT Creasi Aksesoris Indonesia	99.992%	0.008%	Pre-Operation/Belum beroperasi
23	PT Utama Mode Indonesia	99.992%	0.008%	Pre-Operation/Belum beroperasi
24	PT Graha Prima Cemerlang	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
25	PT Map Aktif Indonesia	99.995%	0.005%	Pre-Operation/Belum beroperasi
<i>Department Stores/Department Stores</i>				
26	PT Panen Lestari Internusa	99.000%	1.000%	Operating/Beroperasi
27	PT Java Retailindo	-	100%	Operating/Beroperasi
28	PT Benua Hamparan Luas	99.997%	0.003%	Operating/Beroperasi
29	PT Panen Selaras Intibuana	-	100%	Operating/Beroperasi
30	PT Alun Alun Indonesia Kreasi	-	100%	Operating/Beroperasi
31	PT Panen GL Indonesia	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
32	PT Swalayan Sukses Abadi	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi

No	Company Name	Ownership - Direct	Ownership Indirect	Status
Nomor	Nama Perusahaan	Kepemilikan Langsung	Kepemilikan Tidak Langsung	Status Operasi
<i>Cafe and Restaurant/Kafe dan Restoran</i>				
33	PT Sari Boga Lestari	99.980%	0.020%	Operating/Beroperasi
34	PT Sari Coffee Indonesia	99.997%	0.003%	Operating/Beroperasi
35	PT Sari Pizza Indonesia	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
36	PT Sari Burger Indonesia	60.600%	39.400%	Operating/Beroperasi
37	PT Sari IceCream Indonesia	99.996%	0.004%	Operating/Beroperasi
38	PT Premier Doughnut Indonesia	99.999%	0.001%	Operating/Beroperasi
39	PT Sari Food Lestari	-	100%	Operating/Beroperasi

Book Store/Toko Buku

40	PT Kinokunia Bukindo	-	100%	Operating/Beroperasi
----	----------------------	---	------	----------------------

Manufacturing/Manufaktur

41	PT Mitra Garindo Perkasa	99.960%	0.040%	Operating/Beroperasi
----	--------------------------	---------	--------	----------------------

Others/Lain-lain

42	PT Siola Sandimas	99.999%	0.001%	Operating/Beroperasi
43	PT Premier Capital Investment	99.500%	-	Operating/Beroperasi
44	Map Active Pte Ltd	100%	-	Operating/Beroperasi
45	Asia Retail Investments Pte Ltd	-	100%	Operating/Beroperasi
46	Map Active Trading Pte Ltd	-	100%	Operating/Beroperasi
47	Map Active International Sdn Bhd	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
48	PT Graha Agung Sukses	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
49	PT Graha Indah Lestari	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi
50	PT Sari Cemilang Makmur	-	100%	Pre-Operation/Belum beroperasi

as per 31st December 2014 | per 31 Desember 2014

All subsidiaries are domiciled in Jakarta except Map Active (Thailand) Ltd, Map Active Pte Ltd (Singapore), Map Active Trading Pte Ltd (Singapore), Asia Retail Investments Pte Ltd (Singapore), Map Active Footwear Pte Ltd (Singapore), Map Active Footwear Sdn Bhd (Malaysia), and Map Active International Sdn Bhd (Malaysia).

Seluruh entitas anak berdomisili di Jakarta kecuali Map Active (Thailand) Ltd, Map Active Pte Ltd (Singapura), Map Active Trading Pte Ltd (Singapura), Asia Retail Investments Pte Ltd (Singapura), Map Active Footwear Pte Ltd (Singapura), Map Active Footwear Sdn Bhd (Malaysia), dan Map Active International Sdn Bhd (Malaysia).

share information

INFORMASI SAHAM

Market Capitalization Kapitalisasi Pasar

2013 Rp 9,130,000,000,000

2014 Rp 8,424,500,000,000

Source/Sumber: RTI Services

Trading Volume Volume Perdagangan

2013 1,260,327,886

2014 657,543,866

Source/Sumber: RTI Services

Outstanding Shares Jumlah Saham yang Beredar

2013 1,660,000,000

2014 1,660,000,000

Dividend (per share) Dividen (per lembar saham)

2013 Rp 43,-

2014 Rp 20,-

history of share listing

RIWAYAT PENCATATAN SAHAM

The Company's total share of 1,660,000,000 was listed on the Indonesia Stock Exchange on 10th November 2004, with initial offer price of Rp 625,- per share. Listing of stock was based on effective notice from the Chairman of the Capital Market Supervisory Agency (currently Financial Service Authority) through letter No. S-1681/BEJ.PSJ/11-2004 dated 8 November 2004.

The number of Company's shares since our listing on Indonesia Stock Exchange up to 31 December 2014 remains unchanged.

As of 31 December 2014, none of the Commissioners or Directors holds any of the Company's public shares or its subsidiaries.

Perusahaan mencatatkan 1.660.000.000 lembar saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 10 November 2004 dengan harga penawaran perdana sebesar Rp 625,- per saham. Persetujuan pencatatan saham berdasarkan surat dari Bursa Efek Indonesia No. S-1681/BEJ.PSJ/11-2004 tanggal 8 November 2004.

Jumlah lembar saham Perusahaan sejak terdaftar pada Bursa Efek Indonesia hingga 31 Desember 2014 tidak mengalami perubahan.

Per tanggal 31 Desember 2014, tidak terdapat Komisaris ataupun Direktur yang memiliki saham publik Perusahaan atau Entitas Anak.



History of Other Securities and Securities Rating

On 16th December 2009, the Company issued Mitra Adiperkasa I Bond Year 2009 with fixed interest rate and Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009, with total amount of Rp 364,000,000,000. Both Bonds and Sukuk Ijarah were issued in 2 series; Series A matured in 3 years with 12.25% fixed interest rate per annum, and Series B matured in 5 years with 13% fixed interest rate per annum. Bonds and Sukuk Ijarah were listed on Indonesia Stock Exchange. In relation to the issuance of Bonds and Sukuk, the Company underwent a rating process conducted by domestic rating agency, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) which resulted in the following rating accordingly: idA+ (Single A plus; Stable Outlook) and idA+(Sy) (Single A plus Syariah; Stable Outlook). All proceedings attained from this Bonds and Sukuk Ijarah emission were used for Company's early repayment of syndicated loan Tranche B amounting to USD 16,500,000 and JPY 3,477,000,000, which matured on 8 June 2010. Acting as the Underwriters for this Bonds and Sukuk Ijarah emission were PT Danareksa Sekuritas, PT HSBC Securities Indonesia, PT Indo Premier Securities and PT Standard Chartered Securities Indonesia. PT Bank CIMB Niaga, Tbk. was also appointed as Trustee in this issuance of Bonds and Sukuk Ijarah. The Bonds and Sukuk Ijarah for Series A and Series B were fully paid on 16th December 2012 and 16th December 2014, respectively.

On 12th December 2012, the Company issued new bonds - Continuous Bonds Mitra Adiperkasa I Phase I Year 2012 with nominal amount of Rp 500 billion. The Bonds were issued in 2 Series; Series A will mature in 3 years with 7.95% fixed interest rate per annum, and Series B will mature in 5 years with 8.45% fixed interest rate per annum. Proceeds from the offering will allow MAP to repay its principal Bonds and Sukuk Ijarah Series A which matured on 16th December 2012 - as well as for meeting the Company's working capital requirements. For the issuance, the Bonds received 'idAA-' (double A minus) rating from domestic rating agency, PT Pemeringkat Efek

Indonesia (Pefindo). Acting as the Underwriters for this Bonds emission were PT Indo Premier Securities and PT Mandiri Sekuritas. PT Bank CIMB Niaga, Tbk. was also appointed as Trustee in this issuance of Bond.

On 20th February 2014, the Company issued new bonds - Continuous Bonds Mitra Adiperkasa I Phase II Year 2014 with nominal amount of Rp 650 billion. The Bonds were issued in 2 Series; Series A will mature in 3 years with 10.9% fixed interest rate per annum, and Series B will mature in 5 years with 11.5% fixed interest rate per annum. The entire proceeds from the offering will be used to repay some of the Company's bank loans, made in accordance with the Payment Schedule for each loan. For the issuance, the Bonds have received 'idAA-' (double A minus) rating from domestic rating agency, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Acting as the Underwriters for this Bonds emission were PT Indo Premier Securities and PT Mandiri Sekuritas. PT Bank CIMB Niaga, Tbk. was also appointed as Trustee in this issuance of Bond.

On 19th September 2014, the Company issued new bonds - Continuous Bonds Mitra Adiperkasa I Phase III Year 2014 with nominal amount of Rp 350 billion. The Bonds were issued in 2 Series; Series A will mature in 3 years with 10.3% fixed interest rate per annum, and Series B will mature in 5 years with 10.9% fixed interest rate per annum. The entire proceeds from the offering will be used to repay some of the Company's bank loans, made in accordance to the Payment Schedule for each loan. For the issuance, the Bonds have received 'idAA-' (double A minus) rating from domestic rating agency, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Acting as the Underwriters for this Bonds emission were PT Indo Premier Securities and PT Mandiri Sekuritas. PT Bank CIMB Niaga, Tbk. was also appointed as Trustee in this issuance of Bond.



Riwayat Pencatatan Efek Lainnya dan Peringkat Efek

Pada 16 Desember 2009 Perusahaan menerbitkan Obligasi Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 Dengan Tingkat Bunga Tetap ("Obligasi") dan Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 ("Sukuk Ijarah") dengan jumlah keseluruhan sebesar Rp 364.000.000.000,-. Masing-masing Obligasi dan Sukuk Ijarah memiliki 2 Seri, yaitu: Seri A berjangka waktu 3 tahun dengan tingkat bunga tetap 12.25% per tahun dan Seri B berjangka waktu 5 tahun dengan tingkat bunga tetap 13% per tahun. Obligasi dan Sukuk Ijarah telah tercatat pada Bursa Efek Indonesia.

Dalam rangka Penerbitan Obligasi dan Sukuk Ijarah ini, Perusahaan melalui proses pemeringkatan yang dilakukan oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) dengan hasil pemeringkatan masing-masing: *idA+ (Single A plus, Stable Outlook)* dan *idA+(Sy) (Single A plus Syariah; Stable Outlook)*. Dana yang diperoleh dari hasil emisi Obligasi dan Sukuk Ijarah ini, seluruhnya digunakan untuk melunasi lebih awal Pinjaman Sindikasi Tranche B Perusahaan sebesar USD 16.500.000 dan JPY 3.477.000.000 yang jatuh tempo pada tanggal 8 Juni 2010. Penjamin Pelaksana Emisi Obligasi dan Sukuk Ijarah adalah PT Danareksa Sekuritas, PT HSBC Securities Indonesia, PT Indo Premier

Securities dan PT Standard Chartered Securities Indonesia. PT Bank CIMB Niaga, Tbk ditunjuk sebagai wali amanat dalam penerbitan Obligasi dan Sukuk Ijarah ini.

Obligasi dan Sukuk Ijarah Seri A dan Seri B telah dilakukan pembayaran secara penuh yaitu untuk

seri A pada tanggal 16 Desember 2012 dan untuk seri B pada tanggal 16 Desember 2014.



Pada 12 Desember 2012 Perusahaan menerbitkan obligasi baru yaitu Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa Tahap I Tahun 2012 dengan jumlah sebesar Rp 500 milyar. Obligasi ini terdiri dari 2 Seri, yaitu: Seri A berjangka waktu 3 tahun dengan tingkat bunga tetap 7.95% per tahun dan Seri B berjangka waktu 5 tahun dengan tingkat bunga tetap 8.45% per

tahun. Dana dari penerbitan Obligasi baru ini digunakan untuk pembiayaan kembali Obligasi dan Sukuk Ijarah Seri A yang jatuh tempo pada tanggal 16 Desember 2012 dan untuk memenuhi kebutuhan modal kerja perusahaan. Untuk penerbitan ini, Obligasi Perusahaan memperoleh peringkat '*idAA-*' (*double A minus*) dari lembaga pemeringkat perusahaan, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Bertindak sebagai Penjamin

Pelaksana Emisi Obligasi adalah PT Indo Premier Securities dan PT Mandiri Sekuritas. PT Bank CIMB Niaga, Tbk ditunjuk sebagai wali amanat dalam penerbitan Obligasi ini.

Pada 20 Februari 2014 Perusahaan menerbitkan obligasi baru yaitu Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa Tahap II Tahun 2014 dengan jumlah sebesar Rp 650 milyar. Obligasi ini terdiri dari 2 Seri, yaitu: Seri A berjangka waktu 3 tahun dengan tingkat bunga tetap 10,9% per tahun dan Seri B berjangka waktu 5 tahun dengan tingkat bunga tetap 11,5% per tahun. Dana dari penerbitan Obligasi baru ini seluruhnya digunakan untuk membayar sebagian utang bank kepada beberapa kreditur yang dilakukan sesuai dengan jadwal pembayaran masing-masing utang bank tersebut. Untuk penerbitan ini, Obligasi Perusahaan memperoleh peringkat 'idAA-' (*double A minus*) dari lembaga pemeringkat perusahaan, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Bertindak sebagai Penjamin Pelaksana Emisi Obligasi adalah PT Indo Premier Securities dan PT Mandiri Sekuritas. PT Bank

CIMB Niaga, Tbk ditunjuk sebagai wali amanat dalam penerbitan Obligasi ini.

Pada 19 September 2014 Perusahaan menerbitkan obligasi baru yaitu Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa Tahap III Tahun 2014 dengan jumlah sebesar Rp 350 milyar. Obligasi ini terdiri dari 2 Seri, yaitu: Seri A berjangka waktu 3 tahun dengan tingkat bunga tetap 10,3% per tahun dan Seri B berjangka waktu 5 tahun dengan tingkat bunga tetap 10,9% per tahun. Dana dari penerbitan Obligasi baru ini seluruhnya digunakan untuk membayar sebagian utang bank kepada beberapa kreditur yang dilakukan sesuai dengan jadwal pembayaran masing-masing utang bank tersebut. Untuk penerbitan ini, Obligasi Perusahaan memperoleh peringkat 'idAA-' (*double A minus*) dari lembaga pemeringkat perusahaan, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Bertindak sebagai Penjamin Pelaksana Emisi Obligasi adalah PT Indo Premier Securities dan PT Mandiri Sekuritas. PT Bank CIMB Niaga, Tbk ditunjuk sebagai wali amanat dalam penerbitan Obligasi ini.



report from
the board of
commissioners

LAPORAN DEWAN KOMISARIS



DEAR SHAREHOLDERS,

2014 was a challenging year with good progress for MAP. Against the backdrop of tough macroeconomic conditions, MAP posted record net revenue and fortified its position as the leading lifestyle retailer in Indonesia.

Overall, the group ended financial year 2014 with 295 new stores* and a record Rp 11.8 trillion in net revenue. The Board of Commissioners (BOC) is delighted that we continued to see strong growth and demand for our brands!

Significantly, 2014 has been a year of important changes for MAP. We launched our Transformational Agenda 2014 - 2016. We found a strategic partner in Everstone Capital for Domino's Pizza and Burger King. And to enhance shareholder value, we made plans to spin off our Active Business.

Although our bottom line dipped, we strengthened many areas of our business, especially e-Commerce. We are right on track in our quest to become the leading omni-channel retailer in Indonesia.

Our proposed branded lifestyle online store - the biggest of its kind in Indonesia - should be up and running by the second half of 2015.

The BOC continues to perform its supervisory role in guiding and advising the Board of Directors (BOD) in the implementations of strategic directions, policy formulations, corporate actions as well as the strengthening of good corporate governance - all with close involvement of the Audit Committee.

Considering the difficult operating environment and the progress made in 2014, the BOC is generally satisfied with the performance of the BOD.

Going forward, the BOC concurs with the view of the BOD on the business prospects of MAP in 2015. We expect market conditions to remain challenging but we are approaching the year ahead with cautious optimism.

Notwithstanding the prevailing difficult business environment, we are confident that the strategic directions and cost cutting measures that the BOD has implemented will be positive for MAP, and we look forward to regaining our momentum in 2015.

Over the long term, we see tremendous opportunities and potential for MAP.

With a unique portfolio of over 150 world class brands, MAP is well positioned to harness the phenomenal growth and awesome spending power of the urban middle class in Indonesia.

According to McKinsey, the urban consuming class is expected to grow from 55 million in 2013 to 86 million by 2020 - an addition of approximately 5 million each year. Significantly, the Indonesian economy is

expected to continue to grow strongly - accounting for 40% of ASEAN's growth by 2030 (source: Global insight, McKinsey). All these projections augur well for MAP and we are truly excited about our future!

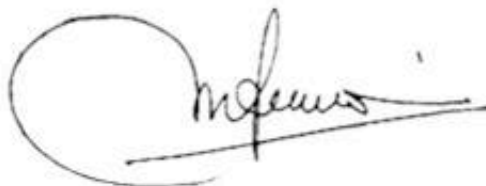
Before closing, we would like to recognize the immense contribution of Ms. Juliani Gozali and Ms. Kentjana Indriawati, our ex-commissioners. We are pleased to welcome Mr. Agus Gozali and Mr. Handaka Santosa as their replacements in the BOC.

Finally, I would like to take this opportunity to thank the many people who have helped MAP brave through a challenging year: the BOD, business partners and staff for their heartfelt contribution as well as shareholders and customers for their unwavering support. There is much more to be done but I am confident that with the continued support of everyone, we can and we will, reinvigorate MAP!

* Closed 143 old stores

With a unique portfolio of over 150 world class brands, MAP is well positioned to harness the phenomenal growth and awesome spending power of the urban middle class in Indonesia

For and on behalf of the Board of Commissioners



Mien Sugandhi

President Commissioner - Independent Commissioner

Para pemegang saham yang terhormat,

Tahun 2014 merupakan tahun yang penuh tantangan, dengan perkembangan perusahaan yang positif. Berlawanan dengan kondisi makro ekonomi Indonesia yang cukup sulit, MAP mencatat rekor baru untuk pendapatan bersih dan memperkuat posisinya sebagai peritel gaya hidup terdepan di Indonesia.

report from the board of

Commissioners



Perusahaan menutup tahun keuangan 2014 dengan membuka 295 gerai baru* dan mencatat rekor tertinggi pendapatan Perusahaan sebanyak Rp 11,8 triliun. Perusahaan terus melihat pertumbuhan dan tuntutan untuk merek-merek Perusahaan yang kuat!

Secara signifikan, 2014 merupakan tahun yang penuh dengan perubahan-perubahan penting untuk MAP. Kami meluncurkan Agenda Transformasi 2014 - 2016. Perusahaan menemukan mitra strategis pada Everstone Capital untuk Domino's Pizza dan Burger King. Serta untuk meningkatkan nilai pemegang saham, Perusahaan berencana untuk melakukan Pemisahan Perusahaan untuk Bisnis *Active*.

Walaupun pendapatan menurun, Perusahaan telah memperkuat banyak area usahanya, terutama untuk *e-Commerce*. Perusahaan sudah pada jalur yang benar dalam usahanya untuk menjadi perusahaan ritel *omni-channel* terkemuka di Indonesia.

Toko *online* untuk produk-produk gaya hidup bermerek yang diusulkan oleh Perusahaan - yang terbesar dari jenisnya di Indonesia - direncanakan akan mulai beroperasi pada pertengahan kedua tahun 2015.

Dewan Komisaris terus melakukan tugas fungsi pengawasannya untuk memberikan konsultasi dan arahan kepada Direksi dalam hal menjalankan strategi usaha, formulasi kebijakan, pelaksanaan aksi, serta memperkuat tata kelola Perusahaan - semua dengan keterlibatan erat dari Komite Audit.

Mempertimbangkan kondisi bisnis yang sulit dan semua pencapaian yang telah diraih selama 2014, Dewan Komisaris secara umum menyatakan puas dengan kinerja Direksi.

Di masa mendatang, Dewan Komisaris setuju dengan pandangan Direksi mengenai prospek bisnis MAP pada tahun 2015. Kami memperkirakan kondisi pasar akan terus penuh dengan tantangan, namun Perusahaan terus melaju ke depan dengan optimis namun tetap berhati-hati.

* Menutup 143 gerai lama

Terlepas dari kondisi bisnis yang sulit, kami yakin bahwa arahan strategis dan usaha pemotongan biaya yang telah diimplementasikan oleh Direksi akan menghasilkan hasil yang positif bagi MAP, dan kami berharap untuk mendapatkan kembali momentum pada tahun 2015.

Dalam jangka panjang, kami melihat peluang dan potensi yang luar biasa bagi MAP.

Dengan portofolio unik atas lebih dari 150 merek kelas dunia, MAP berpeluang untuk meraih pertumbuhan yang fenomenal didukung oleh kekuatan belanja kelas menengah di Indonesia.

Menurut laporan McKinsey, konsumen kelas menengah di Indonesia diperkirakan akan tumbuh dari 55 juta pada tahun 2013, menjadi 86 juta pada tahun 2020 - menambahkan sekitar 5 juta konsumen urban tiap tahunnya. Lebih penting, perekonomian Indonesia diperkirakan akan tumbuh pesat - 40% dari pertumbuhan ASEAN pada tahun 2030 (sumber: Global Insight, McKinsey). Semua prediksi tersebut merupakan pertanda baik bagi MAP dan kami sangat bersemangat untuk masa depan Perusahaan!

Sebelum menutup, kami ingin mengucapkan terima kasih atas kontribusi Ibu Juliani Gozali dan Ibu Kentjana Indriawati, yang sebelumnya menduduki posisi Komisaris bagi Perusahaan. Kemudian kami juga ingin menyambut Bapak Agus Gozali dan Bapak Handaka Santosa sebagai pengganti mereka di Dewan Komisaris.

Akhir kata, saya ingin mengucapkan terima kasih untuk seluruh pihak yang telah membantu MAP melalui tahun yang penuh tantangan: Direksi, mitra usaha dan karyawan atas dukungan yang mereka berikan, serta kepada para pemegang saham dan pelanggan atas dukungan berharga mereka. Masih banyak yang harus dilakukan, namun saya yakin dengan berlanjutnya dukungan dari semua pihak, Perusahaan bisa dan akan, menghidupkan kembali MAP!

Untuk dan atas nama Dewan Komisaris



Mien Sugandhi
Presiden Komisaris | Komisaris Independen

DEAR SHAREHOLDERS,

On behalf of the Board of Directors, I am pleased to report that despite a very challenging year, MAP's net revenue for full year 2014 rose 21.4% to Rp 11.8 trillion – another record high for the company!

report from

the board of

directors

LAPORAN DIREKSI



However, our profit was severely impacted by the following factors:

- Forex issues (weak rupiah)
- Rise in operating costs
- Increase in interest rates
- Heavy discounting to optimize inventory
- Margin reduction for some key brands
- Severe drop in golf business

As a result, our operating profit was Rp 525 billion while net profit was Rp 73 billion.

Notwithstanding the negative impact on our bottom line, we made significant progress in 2014. Here are our major achievements:

- Enhanced our market dominance with the addition of 27,877 sqm (nett) to our retail footprint – bringing our total retail footage from 650,479 sqm to 678,356 sqm by end 2014
- Further enlivened the Indonesian retail scene with the launch of 3 new refreshing retail concepts: Sephora, Ben Sherman and Birkenstock
- Strengthened our retail portfolio with the acquisition of 3 new iconic brands: Hasbro, Mango and Toms
- Deepened our presence in Indonesia with the penetration of 8 new cities – bringing the total number of cities with MAP stores from 56 to 64 cities
- Won 2 prestigious awards in CSR and Investor Relations from FinanceAsia – strong testament to the unique strengths of MAP in these 2 key areas
- Added more honours to our long list of accolades by clinching the “Most Powerful & Valuable Company in Indonesia” award (retail category) from Warta Ekonomi
- Forged a collaborative strategic partnership with Everstone Capital for Domino’s Pizza and Burger King which will provide funds to fulfill full potential of both brands without stretching our balance sheet
- Strengthened our team and fixed our foundation in many key areas including IT, Supply Chain, Finance, HR and e-Commerce

Our Transformational Agenda 2014 – 2016 is currently being implemented and we are hopeful that it will transform MAP into a more efficient, profitable and valuable company

- Contributed to the community through key CSR initiatives with special focus on education for underprivileged & street children in Indonesia
- Further consolidated our position as the leading lifestyle retailer in Indonesia

The BOD is also pleased to note that good corporate governance practices were well implemented in 2014. We would like to thank the Audit Committee for their review of MAP’s business, internal and external audits, as well as compliance with regulations on corporate governance and internal controls.

There is no doubt that MAP is a much stronger company today. But the retail landscape is evolving rapidly. Competition has intensified. e-Commerce players are threatening to disrupt the retail industry. We need a new game plan for sustainable long term profitable growth for MAP.

Following an organizational review in 2014, our leadership team mapped out a blueprint to take MAP into the next lap. Our Transformational Agenda 2014 – 2016 is currently being implemented and we are hopeful that it will transform

MAP into a more efficient, profitable and valuable company.

MAP is also currently undertaking a strategic initiative to conduct an internal reorganization and complete a spin off of its Active Division* to PT MAP Aktif Adiperkasa (MAA), its wholly-owned subsidiary. This internal reorganization will allow our Active Division to operate as an independent company and sharpen its focus to unlock the enormous potential of Active business in Indonesia. It will also provide an opportunity for the Active business under MAA to raise its own capital including a future IPO.

* comprising of Sports & Leisure, Golf & Kids, Payless (under PT Putra Agung Lestari) and Garment Manufacturing (under PT Mitra Garindo Perkasa)

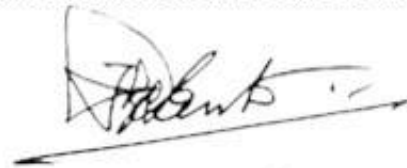
MAP is also pleased to announce the issuance of a Rp 1.5 trillion unsecured bond with zero coupon and 5-year maturity, which will be subscribed by Asia Sportswear Holdings Pte Ltd and novated to MAA at the same time as the internal reorganization. MAP intends to use the proceeds to repay existing debts which will result in lower level of interest-bearing debts as well as future interest payments.

Furthermore, the internal reorganization has provided MAP with an opportunity to bring in an experienced and value-added partner in Montage Company Limited (a subsidiary of funds advised by CVC Capital partners) for our Active business. MAP will issue an option for 30% of the Active business under MAA, which will be mandatorily exercised upon an IPO of MAA.

Looking ahead, we expect headwinds and pressure on margins to persist. But in view of the resilience of our customers and brands, we are cautiously optimistic about the year ahead.

In conclusion, we would like to take this opportunity to thank the BOC for their invaluable time, counsel and guidance. Our deepest appreciation also goes to our customers, business partners and shareholders for their continued support. Lastly, we would like to pay tribute to the management and staff of MAP – the men and women who make the company tick. Many of them are working behind the scenes but they are truly the “stars” of the show!

For and on behalf of the Board of Directors



H.B.L. Mantiri
President Director

**report from
the board of**

directors

Para pemegang saham yang terhormat,

Atas nama seluruh jajaran Direksi, saya dengan bangga melaporkan bahwa meskipun tahun 2014 merupakan tahun yang penuh tantangan, pendapatan bersih MAP untuk tahun 2014 meningkat sebesar 21,4% menjadi Rp 11,8 triliun – mencatat rekor tertinggi selama sejarah Perusahaan!

Akan tetapi, keuntungan Perusahaan terkena dampak dari beberapa faktor di bawah:

- Kendala valuta asing (melemahnya nilai tukar Rupiah)
- Meningkatnya biaya operasional
- Meningkatnya pinjaman serta tingkat bunga
- Potongan harga untuk mengoptimalkan persediaan
- Pengurangan margin untuk beberapa merek utama
- Penurunan atas bisnis golf

Akibatnya keuntungan operasional Perusahaan mencatat sebesar Rp 525 milyar, sementara laba bersih turun mencapai Rp 73 milyar.

Terlepas dari dampak yang tidak mendukung terhadap pendapatan kami, Perusahaan telah mencatat kemajuan yang signifikan pada tahun 2014:

- Memperkuat dominasi pasar dengan menambahkan luas area ritel sebesar 27.877 m² (net) kepada jaringan ritel Perusahaan – total jaringan ritel Perusahaan dari 650.479 m² menjadi 678.356 m² pada akhir tahun 2014
- Terus menghidupkan dunia ritel Indonesia dengan meluncurkan 3 ritel konsep baru: Sephora, Ben Sherman dan Birkenstock
- Memperkuat portofolio ritel dengan mengakuisisi 3 merek terkemuka: Hasbro, Mango dan Toms
- Mengembangkan kehadiran Perusahaan di Indonesia, hadir di 8 kota baru – memperluas jaringan operasi gerai MAP dari 56 menjadi 64 kota
- Meraih 2 penghargaan bergengsi untuk Tanggungjawab Sosial Perusahaan dan Hubungan Investor dari majalah Menambahkan penghormatan pada daftar panjang penghargaan yang telah diterima oleh Perusahaan dengan meraih penghargaan "Most Powerful & Valuable Company in Indonesia" (kategori ritel) dari Warta Ekonomi
- Menjalin mitra kolaborasi strategis dengan Everstone Capital untuk Domino's Pizza dan Burger King, yang akan menyediakan dana untuk memenuhi potensi penuh dari kedua merek tersebut tanpa mengganggu neraca Perusahaan
- Memperkuat tim dan fondasi Perusahaan untuk banyak area kunci termasuk untuk TI, Logistik, Keuangan, HRD dan *e-Commerce*
- Memberikan kontribusi kepada masyarakat melalui inisiatif Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dengan fokus khusus pada anak-anak kurang mampu dan anak jalanan di Indonesia
- Memperkuat posisi Perusahaan sebagai perusahaan ritel gaya hidup terkemuka di Indonesia

Dewan Komisaris mencatat bahwa praktik-praktik Tata Kelola Perusahaan telah diterapkan dengan baik selama tahun 2014. Kami mengucapkan terima kasih kepada Komite Audit atas tinjauan mereka terhadap bisnis Perusahaan, audit internal, audit eksternal, dan kepatuhan pada peraturan tentang Tata Kelola Perusahaan serta kontrol internal.

Tidak dapat dipungkiri bahwa MAP telah berkembang menjadi perusahaan yang jauh lebih kuat hari ini. Namun lingkungan usaha ritel turut berkembang sangat cepat. Pemain *e-Commerce* menjadi ancaman serius bagi industri ritel. Perusahaan membutuhkan rencana strategis baru untuk pertumbuhan jangka panjang yang berkelanjutan.

Setelah tinjauan organisasi di tahun 2014, jajaran pimpinan Perusahaan telah memetakan rencana strategis untuk membawa MAP ke tingkat selanjutnya. Agenda Transformasi 2014 – 2016 MAP telah diimplementasikan dan kami berharap bahwa hal tersebut dapat mengubah MAP menjadi perusahaan yang lebih efisien, menguntungkan dan berharga.

MAP saat ini dalam proses menjalankan inisiatif strategis untuk melakukan restrukturisasi internal dan menyelesaikan proses Pemisahan Perusahaan Divisi *Active* Perusahaan* kepada PT MAP Aktif Adiperkasa (MAA), Anak Perusahaan yang baru didirikan. Restrukturisasi Internal ini akan memungkinkan Divisi *Active* untuk beroperasi sebagai perusahaan Independen dan meningkatkan fokusnya untuk membuka potensi yang sangat luas dari bisnis *Active* di Indonesia. Inisiatif ini menyediakan kesempatan bagi bisnis *Active* yang tercatat sebagai MAA, untuk meningkatkan suku modal sendiri, termasuk kesempatan melakukan penawaran umum perdana di masa mendatang.

Perusahaan telah mengumumkan penerbitan obligasi tanpa jaminan senilai Rp 1,5 triliun dengan tingkat bunga nol dan berjangka waktu 5 tahun, kepada Asia Sportswear Holdings Pte Ltd dan kemudian dialihkan kepada MAA pada saat pelaksanaan restrukturisasi internal.

Perusahaan akan menggunakan dana yang diperoleh untuk membayar utang yang ada saat ini, mengakibatkan menurunnya jumlah utang yang mengandung bunga dan menurunkan biaya bunga di masa yang akan datang.

Restrukturisasi internal Perusahaan juga telah memberikan kesempatan bagi MAP untuk menemukan mitra yang berpengalaman dan memiliki nilai tambah pada Montage Company Limited, Anak Perusahaan dari CVC Capital Partners, untuk bisnis *Active*. Perusahaan menerbitkan opsi atas 30% bisnis *Active* yang dijalankan oleh MAA, dimana opsi akan dilakukan saat MAA melaksanakan penawaran umum perdana.

Menatap ke depan, kami memperkirakan tantangan-tantangan berikutnya dan tekanan terhadap margin Perusahaan. Namun dengan tingkat kemapanan pelanggan dan merek Perusahaan, kami optimis namun tetap berhati-hati terhadap tahun mendatang.

Sebagai penutup, kami ingin mengucapkan terima kasih kepada Dewan Komisaris untuk waktu yang telah diluangkan, nasihat serta bimbingannya. Rasa terima kasih yang mendalam juga kami sampaikan untuk semua pelanggan, mitra usaha dan pemegang saham atas dukungan yang senantiasa diberikan kepada Perusahaan.

Terakhir, kami ingin memberikan rasa hormat kami pada manajemen dan karyawan MAP – para pria dan wanita yang membuat Perusahaan berdetak. Banyak dari mereka bekerja di belakang layar, namun sesungguhnya mereka adalah “bintang” dari acara!

*) yang terdiri dari *Sports & Leisure, Golf & Kids, Payless* (di bawah naungan PT Putra Agung Lestari) dan Manufaktur Carmen (di bawah naungan PT Mitra Garindo Perkasa)

Untuk dan atas nama Direksi



H.B.L. Mantiri
Presiden Direktur



management discussion & analysis

PEMBAHASAN DAN ANALISA MANAJEMEN

Review

In 2014, the Company posted 21% increase in net revenue to a record Rp 11.8 trillion compared to 2013. Gross profit grew by 13%. On the other hand, the Company's EBITDA, operating income and net income showed negative growth of 10%, 30% and 78%, respectively, compared to 2013.

As key growth contributor, Specialty Stores (65%) delivered the biggest contribution to the Company's net sales, followed by sales from Department Stores at 20%, Food & Beverage at 13%, while manufacturing, book outlets and other businesses contributed the remaining 2%.

Apart from being the leading contributor to the Company's net sales, Specialty Stores was also the major contributor to the Company's operating profit in 2014 (95%), with the remainder coming from the Department Stores, Food & Beverage and other businesses.

The Company expanded its existing business portfolio by opening new outlets of Foodhall, Zara, Massimo Dutti, Pull & Bear, Stradivarius, Sports Station, Planet Sports, Starbucks Coffee, Pizza Express, Burger King, Cold Stone Creamery, Domino's Pizza as well as other specialty stores.

In 2014, the Company divested partial ownership of Domino's Pizza and Burger King. After divestment, our ownership of Domino's Pizza and Burger King stands at 49% and 60.6%, respectively.

Tinjauan

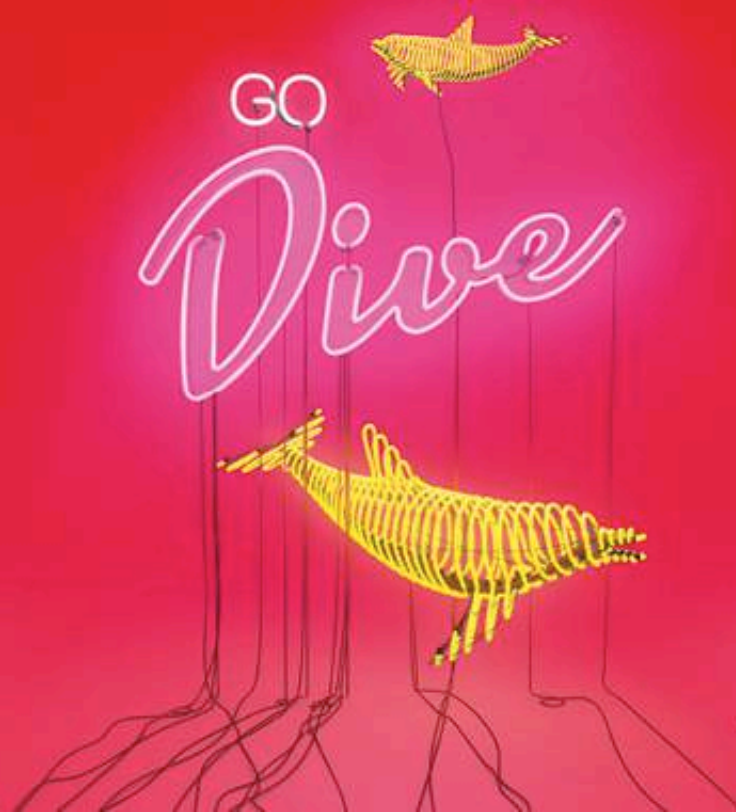
Tahun 2014, pendapatan bersih Perusahaan mengalami pertumbuhan sebesar 21% dibandingkan dengan tahun 2013 dengan total pendapatan bersih sebesar Rp 11,8 trilyun. Laba kotor juga mengalami pertumbuhan sebesar 13%, namun pertumbuhan pendapatan bersih dan laba kotor ini tidak diikuti dengan pertumbuhan EBITDA, laba usaha dan laba bersih yang masing-masing turun sebesar 10%, 30% dan 78%.

Pada tahun yang sama, segmen penjualan ritel tetap menjadi penyumbang utama penjualan bersih Perusahaan, kontribusi yang diberikan sebesar 65%, kemudian diikuti *department stores* yang memberikan kontribusi sebesar 20%, segmen *food & beverage* sebesar 13% serta sektor manufaktur, gerai buku dan lainnya sebesar 2%.

Dengan menjadi penyumbang utama penjualan bersih Perusahaan, segmen penjualan ritel juga menjadi penyumbang terbesar bagi laba usaha Perusahaan, kontribusi yang diberikan sebesar 95% dan sisanya dari segmen *departemen stores, food & beverage* serta dari aktivitas manufaktur, gerai buku dan lainnya.

Perusahaan melakukan pembukaan gerai-gerai baru seperti Foodhall, Zara, Massimo Dutti, Pull & Bear, Stradivarius, Sports Station, Planet Sports, Starbucks Coffee, Pizza Express, Burger King, Cold Stone Creamery, Domino's Pizza dan sejumlah gerai ritel lainnya.

Pada tahun 2014 ini Perusahaan melakukan divestasi atas Domino's Pizza dan Burger King, sehingga kepemilikan Perusahaan di kedua usaha ini tinggal sebesar 49% dan 60,6%.



Profit & Loss

The Company posted Net Revenue of Rp 11.8 trillion in 2014, of which Specialty Stores and Department Stores were the two key performers. Specialty Stores contributed Rp 7.7 trillion or 65%, while Department Stores contributed Rp 2.3 trillion or 20%. Contribution from Food & Beverage segment was Rp 1.6 trillion while manufacturing, book outlets and other businesses made up the remaining Rp 221 billion.

In 2014, the Company reported increased net sales across all its business segments compared to the previous year. Net sales from Specialty Stores grew by 25% or Rp 1.5 trillion, Department Stores by 12% or Rp 253 billion, Food & Beverage by 21% or Rp 271 billion and manufacturing, book outlets and other segments by 21% or Rp 38 billion.

As a result, sales from existing stores (same store sales growth) increased by 9%, materially contributing to the overall increase in the Company's sales. Another contributing factor to the Company's sales - additional new stores since the end of 2013 - amounted to a total area of 27,877 sqm, bringing total revenue-generating area of the Company to 678,356 sqm.

The year also witnessed the Company's gross profit increased by Rp 621 billion to Rp 5.5 trillion from Rp 4.8 trillion in 2013. This 13% rise in gross profit was lower compared to the increase in net

sales. Following the lower growth of gross profit compared to net revenue, gross profit margin also decreased by 3.5% from 49.8% in 2013 to 46.3% in 2014. This lower gross profit margin was due mainly to heavy discounting to clear aged stocks (especially for our Active business).

In view of our growth strategy of area expansions and addition of new outlets, the Company saw a rise in operating expenses by 21% to Rp 4.9 trillion. The above mentioned increase was mainly from rentals, salaries, depreciation, water, electricity and other utilities, as well credit card administration fees.

As a result, the Company posted Rp 525 billion in operating profit for year 2014, a decrease of 30% or Rp 226 billion in comparison to the previous year. Biggest contributor to the operating profit was Specialty Stores at 95% (Rp 498 billion).

In 2014, the Company incurred a higher interest expense of Rp 381 billion compared to Rp 240 billion in 2013. This was due to increase in bank loans.

Adding up the impact of the factors mentioned above, the Company posted 73 billion in net profit, a 78% decrease compared to the previous year. Net basic earning of the Company was Rp 45 per share.



Laba & Rugi

Perusahaan berhasil membukukan pendapatan bersih sebesar Rp 11,8 triliun, keberhasilan ini ditunjang terutama oleh segmen penjualan ritel dan *department stores*. Kontribusi yang diberikan oleh masing-masing segmen, penjualan ritel sebesar Rp 7,7 triliun (65%), *department stores* Rp 2,3 triliun (20%), *food & beverage* Rp 1,6 triliun serta segmen manufaktur, gerai buku dan lainnya sebesar Rp 221 milyar.

Pada tahun ini, penjualan bersih pada semua segmen masih mengalami kenaikan dibandingkan dengan tahun 2013 lalu. Segmen penjualan ritel mengalami kenaikan sebesar 25% (Rp 1,5 triliun), *department stores* sebesar 12% (Rp 253 milyar), *food & beverage* sebesar 21% (Rp 271 milyar), manufaktur, gerai buku dan lainnya naik sebesar 21% (Rp 38 milyar).

Kemudian, pertumbuhan penjualan dari gerai yang sama juga mengalami kenaikan sebesar 9%. Hal ini menjadi salah satu faktor penunjang peningkatan penjualan Perusahaan selain dilakukannya ekspansi dengan menambah jumlah gerai baru dan penambahan luas area. Sampai dengan akhir tahun 2014 total luas area gerai mencapai 678.356 m², dengan penambahan bersih hingga 27.877 m² dari akhir tahun 2013 yang lalu.

Tahun 2014 ini, laba kotor Perusahaan mengalami peningkatan sebesar Rp 621 milyar menjadi Rp 5,5 triliun dibandingkan dengan tahun 2013 sebesar Rp 4,8 triliun. Peningkatan laba kotor sebesar 13% ini lebih rendah dibanding peningkatan dari penjualan bersih

Perusahaan. Margin laba kotor Perusahaan juga turut mengalami penurunan sebesar 3,5% dari 49,8% di tahun 2013 menjadi sebesar 46,3%. Penyebab turunnya margin laba kotor ini adalah sebagai akibat dari usaha Perusahaan terutama dari bisnis *Active*, untuk mengurangi jumlah persediaan yang lama.

Sehubungan dengan ekspansi usaha yang dilakukan Perusahaan melalui perluasan area dan penambahan gerai-gerai baru, beban usaha Perusahaan juga mengalami kenaikan sebesar 21% menjadi Rp 4,9 triliun. Kenaikan beban usaha terutama berasal dari kenaikan beban sewa gerai, beban gaji dan tunjangan, beban penyusutan, biaya listrik serta air dan administrasi kartu kredit.

Akibat dari hal hal tersebut di atas, maka pada tahun 2014 ini, Perusahaan mencatatkan laba usaha sebesar Rp 525 milyar. Mengalami penurunan sebesar 30% (Rp 226 milyar) jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Kontribusi laba usaha terbesar tetap diperoleh dari segmen penjualan ritel sebesar Rp 498 milyar (95%).

Dengan meningkatnya jumlah utang bank Perusahaan pada tahun 2014, membawa akibat pada kenaikan beban bunga menjadi sebesar Rp 381 milyar dibandingkan dengan Rp 240 milyar di tahun 2013.

Pada tahun buku 2014, Perusahaan membukukan laba bersih sebesar Rp 73 milyar, mengalami penurunan sebesar 78% bila dibandingkan dengan tahun 2013 lalu. Laba bersih per saham dasar Perusahaan sebesar Rp 45 per saham dasar.

Balance Sheet

Assets

In 2014, the total Current Assets of the Company increased by Rp 698 billion to Rp 5.2 trillion. This surge was attributed mainly to the increase in inventories, prepaid tax, cash and cash equivalents amounting to Rp 262 billion, Rp 182 billion and Rp 144 billion, respectively.

Total Non-current Assets also increased by Rp 180 billion to Rp 3.5 trillion in 2014. A large portion of this increase was from investment in associates amounting to Rp 71 billion, including the divestment of Domino's Pizza, of which the Company ownership was reduced to 49% in 2014 compared to 100% in 2013.

As a result of the increase in total Current Assets and Non-current Assets, total Company's Assets increased by Rp 878 billion to Rp 8.7 trillion in 2014.

Liabilities

In 2014, the total Liabilities of the Company increased by Rp 697 billion, closing the books at Rp 6.1 trillion at year end. The increment was due to the increase in long-term bonds amounting to Rp 927 billion in relation to the issuance of Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa phase II and III amounting to Rp 1 trillion, proceeds of which will be used to repay bank loans. Overall, short-term and long-term bank loans decreased by Rp 276 billion compared to 2013.

Dividend

In 2014, the Company distributed dividend of Rp 33.2 billion or Rp 20 per share from 2013 net income.

Neraca

Aset

Pada tahun 2014 ini, jumlah aset lancar Perusahaan mengalami peningkatan sebesar Rp 698 milyar menjadi Rp 5,2 trilyun. Kenaikan ini terutama disebabkan karena adanya peningkatan nilai persediaan sebesar Rp 262 milyar, pajak dibayar dimuka sebesar Rp 182 milyar serta kas dan setara kas sebesar Rp 144 milyar.

Jumlah aset tidak lancar Perusahaan juga mengalami peningkatan sebesar Rp 180 milyar menjadi Rp 3,5 trilyun. Kenaikan ini terutama disebabkan oleh peningkatan investasi pada entitas asosiasi sejumlah Rp 71 milyar, terkait dengan divestasi Domino's Pizza (DPI) dimana kepemilikan Perusahaan tinggal menjadi sebesar 49% di tahun 2014 dibandingkan dengan 100% di tahun 2013.

Sebagai akibat dari peningkatan jumlah aset lancar dan aset tidak lancar Perusahaan, maka jumlah aset juga mengalami peningkatan sebesar Rp 878 milyar menjadi sebesar Rp 8,7 trilyun di tahun 2014.

Liabilitas

Liabilitas Perusahaan juga mengalami kenaikan sebesar Rp 697 milyar menjadi Rp 6,1 trilyun. Kenaikan liabilitas ini terutama karena adanya kenaikan utang obligasi jangka panjang sebesar Rp 927 milyar. Kenaikan utang obligasi ini sebagai dampak dari penerbitan Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa tahap II dan III sejumlah Rp1 trilyun, yang mana perolehan dana ini adalah untuk pelunasan utang bank. Utang bank jangka pendek dan jangka panjang secara keseluruhan turun sebesar Rp 276 milyar dibanding tahun 2013.

Dividen

Pada tahun 2014 ini, telah dibagikan dividen atas laba bersih Perusahaan tahun 2013 sebesar Rp 33,2 milyar atau senilai Rp 20/lembar saham.

Cash Flow

Business Operation

In 2014, the Company recorded total cash of Rp 193 billion from operating activities. From operational point of view, total cash generated increased by Rp 302 billion compared to last year, but due to the increase in payment of interest, financing charges and income tax, the increase in net cash from operating activities was only Rp 85 billion compared to 2013.

Arus Kas

Aktivitas Operasi

Pada tahun 2014, jumlah kas bersih yang diperoleh Perusahaan dari aktivitas operasi sebesar Rp 193 milyar. Jumlah kas yang dihasilkan dari operasi Perusahaan mengalami kenaikan sebesar Rp 302 milyar, namun seiring dengan peningkatan jumlah pembayaran bunga dan beban keuangan serta pembayaran pajak penghasilan menyebabkan kenaikan kas bersih dari aktivitas operasi menjadi sebesar Rp 85 milyar.

Investment Activity

In 2014, the amount of total cash used for investment activities by the Company was Rp 606 billion, of which Rp 637 billion was allocated for store expansion and renovation.

Aktivitas Investasi

Pada tahun 2014, jumlah kas bersih yang digunakan oleh Perusahaan untuk aktivitas investasi adalah sebesar Rp 606 milyar, yang mana sebesar Rp 637 milyar digunakan untuk pengembangan usaha (*capital expenditure*).



Financing Activity

In 2014, the Company obtained Rp 559 billion in total cash through bond issuance. The proceeds of this bond issuance were used to repay some of the Company's bank loans.

End of the Year

Total Cash and Cash Equivalents at the end of the year 2014 was Rp 512 billion, 39% or Rp 144 billion increase from the Rp 368 billion in 2013.

Other Analysis

In 2014, the Company's gross profit margin was 46.3%, compared to 49.8% in 2013. The Company's 2014 net income ratio of 0.6% was also lower than previous year's 3.4%. The same trend was also reflected in the return on equity ratio from 13.5% in 2013 to 2.8% in 2014. Inversely, our net debt-equity ratio followed the same pattern. The Company posted a net debt-equity ratio of 111.6% in 2014, compared to 99.2% in 2013.

On a positive note, a big percentage of the Company's transactions were settled using cash and credit cards, thus minimizing the Company's exposure to unpaid trade account receivables.

Events Subsequent to the Date of Accountant's Report

On March 30th 2015, MAP entered into a Reorganization Agreement to conduct a reorganization by way of a partial spin-off of its Sports, Golf, Kids and Lifestyle businesses currently held by a division of MAP ("Active Division") as well as shareholding in PAL and MCP into PT MAP Aktif Adiperkasa ("MAA"), a newly incorporated wholly-owned subsidiary of MAP. The Reorganization is a strategic initiative to create a company fully dedicated to the Active Division with focus on

Aktivitas Pendanaan

Pada tahun 2014, jumlah kas bersih yang diperoleh Perusahaan adalah sebesar Rp 559 milyar. Jumlah kas bersih ini sebagian besar diperoleh dari penambahan hutang obligasi, dimana dana yang diperoleh dipergunakan untuk melunasi utang bank Perusahaan.

Akhir Tahun

Tahun buku 2014 ditutup oleh Perusahaan dengan jumlah kas dan setara kas sebesar Rp 512 milyar, mengalami kenaikan sebesar 39% (Rp 144 milyar) bila dibandingkan dengan tahun 2013 lalu sebesar Rp 368 milyar.

Analisa lainnya

Pada tahun 2014, margin laba kotor Perusahaan tercatat sebesar 46,3% mengalami penurunan dibandingkan dengan tahun 2013 lalu sebesar 49,8%. Rasio laba bersih terhadap pendapatan bersih Perusahaan adalah sebesar 0,6%, mengalami penurunan dibandingkan dengan rasio yang sama pada tahun 2013 sebesar 3,4%. Rasio laba terhadap ekuitas juga turun menjadi 2,8% dibandingkan tahun 2013 sebesar 13,5%. Turunnya rasio laba bersih terhadap pendapatan bersih ini berbanding terbalik dengan meningkatnya rasio utang bersih terhadap ekuitas yang sebesar 111,6% di tahun 2014 dibandingkan dengan tahun 2013 yang sebesar 99,2%.

Perusahaan bergerak di bidang ritel, yang mana sebagian besar transaksinya dilakukan dengan pembayaran tunai dan kartu kredit. Hal ini menyebabkan minimnya tingkat risiko piutang yang tak tertagih Perusahaan.

Peristiwa Setelah Tanggal Laporan Akuntan

Pada 30 Maret 2015, MAP menandatangani Perjanjian Reorganisasi untuk melaksanakan reorganisasi dengan cara pemisahan tidak murni atas bisnisnya di bidang *Sports*, *Golf*, *Kids* dan *Lifestyle* yang saat ini beroperasi di bawah naungan suatu divisi dalam MAP ("Divisi *Active*"), serta kepemilikan saham di PAL dan MCP, ke dalam PT MAP Aktif Adiperkasa ("MAA"), Anak Perusahaan yang baru didirikan dan dimiliki sepenuhnya oleh MAP. Reorganisasi

capitalizing and realizing the enormous potential of the large, highly attractive and fast-growing market that the Active Division currently operates in.

On the same date MAP entered into several other agreements:

- The Bond Subscription Agreement, under which MAP agreed to issue a zero coupon unsecured bond in the amount of Rp 1.5 trillion to Asia Sportswear Holdings Pte Ltd (the "Bond"), whereby this Bond will be novated to, and the liabilities and obligations of the MAP under the Bond will be assumed by MAA as part of the spin-off.
- The Governance Agreement which manages the relationship between MAP and Asia Sportswear Holdings Pte Ltd as a shareholder of MAA and a lender respectively.
- The Guarantee Agreement, which will be effective after the completion of the spin-off, under which MAP guarantees the obligations of MAA to repay any amount outstanding under the Bond to Asia Sportswear Holdings Pte Ltd.
- The Option Agreement, under which MAP grants to Montage Company Limited an option to purchase shares owned by MAP in MAA representing 30% of the total issued and paid up capital of MAA.

Business Prospect

In its report dated 11th February 2015 (Indonesia Retail Sector – is the worst over?), UBS wrote: "We have become more positive on the outlook for retailers... and we think we could be nearing the bottom of the consumption slowdown."

UBS also reiterated that MAP is among its 2 most preferred retail stocks based on the following criteria: (1) dominant exposure to the more resilient mid to high income segments (2) strong pricing power (3) improving cash flow and balance sheet outlook and (4) less exposure to new retail regulations.

ini merupakan inisiatif strategis untuk membentuk suatu perusahaan yang sepenuhnya didedikasikan untuk Divisi *Active* dengan fokus untuk mengambil keuntungan dari potensi yang sangat besar yang timbul dari pasar yang luas, sangat menarik dan yang terus berkembang pesat, di mana Divisi *Active* beroperasi saat ini.

Pada tanggal yang sama, MAP menandatangani beberapa perjanjian lainnya:

- Perjanjian Subsripsi untuk Obligasi, dimana MAP setuju untuk menerbitkan obligasi tanpa jaminan dengan *zero coupon* sejumlah Rp 1,5 trilyun, kepada Asia Sportswear Holdings Pte Ltd ("Obligasi"), yang selanjutnya Obligasi tersebut akan dialihkan, berikut dengan liabilitas dan kewajiban MAP berdasarkan Obligasi, akan dilanjutkan oleh MAA sebagai bagian dari proses pemisahan.
- Perjanjian Penyelenggaraan yang mengatur hubungan antara MAP dan Asia Sportswear Holdings Pte Ltd berturut-turut selaku pemegang saham MAA dan sebagai pemberi pinjaman.
- Perjanjian Jaminan, yang akan berlaku setelah proses pemisahan selesai, dimana MAP menjamin pelaksanaan kewajiban MAA untuk membayar setiap hutang berdasarkan Obligasi kepada Asia Sportswear Holdings Pte Ltd.
- Perjanjian Opsi, dimana MAP memberikan opsi kepada Montage Company Limited untuk membeli saham yang dimiliki oleh MAP di MAA, sejumlah 30% dari total saham yang disetor dan ditempatkan dalam MAA.

Prospek Usaha

Dalam laporannya pada tanggal 11 Februari 2015 (Indonesia Retail Sector – is the worst over?), UBS berkomentar: "Kami memiliki pandangan yang lebih positif terhadap perusahaan ritel... dan kami berpikir kami sudah mendekati akhir dari menurunnya tingkat konsumsi."

UBS juga mengungkapkan bahwa MAP adalah salah satu saham perusahaan ritel pilihan berdasarkan kriteria berikut: (1) eksposur yang dominan atas konsumen kelas menengah ke atas (2) penetapan harga yang kuat (3) meningkatnya prospek arus kas dan neraca (4) minimnya terkena dampak peraturan ritel yang baru.

"We remain confident about a sharp turnaround (for MAP) in 2015-2016, given the faster than expected decline in inventory days. Starting from 2015, MAP expects further declines in inventory days to be driven more by management's new initiatives rather than by discounting. We take this as a signal that excess inventory is diminishing, eventually leading to lower discounting (implying margin recovery)," added UBS.

Danareksa, in its "2015 market outlook" dated 8th January 2015, wrote: "We continue to like the (retail) sector in view of its rosy prospects underpinned by improving consumer confidence... as well as the leading positions of retailers under our coverage, and their improving profitability profiles. Risks still come from potential rupiah depreciation and further economic slowdown."

On MAP, Danareksa commented: "2014 was a very busy year for MAP with a number of pressing issues which needed to be addressed by the management, in particular: (1) the high inventory turnover days (2) the high net gearing, and (3) a brand performance review. However, MAP's management has addressed these issues and is currently working on improving the supply chain process. All in all, we believe that the worst is now behind MAP with a performance turnaround in the offing, as well as a better inventory level and higher profitability in 2015."

While we expect 2015 to be another challenging year, we are hopeful that our radical Transformational Agenda 2014 - 2016 will bring about all-round improvement to MAP. Considering this and other factors mentioned above, we are cautiously optimistic about our business prospects for 2015.

"Kami tetap yakin akan perubahan yang positif (untuk MAP) di tahun 2015 - 2016, berdasarkan menurunnya hari penyimpanan persediaan lebih cepat dari yang diperkirakan. Mulai tahun 2015, MAP memperkirakan adanya penurunan lebih lanjut atas hari penyimpanan persediaan yang cenderung dikarenakan inisiatif baru dari manajemen, dibandingkan penurunan persediaan karena potongan harga. Kami menganggap hal ini sebagai sinyal menurunnya tingkat kelebihan persediaan, yang akhirnya berdampak pada menurunnya tingkat potongan harga (menyiratkan perbaikan margin)," jelas UBS lebih lanjut.

Dalam laporan "Prospek Pasar 2015", Danareksa pada tanggal 8 Januari 2015 menyatakan "Kami tetap menyukai sektor ritel menilai prospeknya yang cukup besar, ditopang dengan meningkatnya kepercayaan diri konsumen... dan posisi terkemuka usaha ritel di bawah cakupan kami, serta meningkatnya profitabilitas mereka. Potensi risiko dari melemahnya rupiah masih tetap ada, berikut juga menurunnya keadaan ekonomi yang berkelanjutan."

Terhadap MAP, Danareksa menyatakan: "2014 merupakan tahun yang sangat sibuk bagi MAP dengan sejumlah kendala yang harus dihadapi oleh manajemen, khususnya: (1) Tingginya tingkat perputaran persediaan, (2) tingginya modal bersih, (3) dan tinjauan kinerja merek. Namun, manajemen MAP telah mengatasi kendala-kendala tersebut dan saat ini sedang bekerja untuk memperbaiki proses logistic. Untuk menyimpulkan, kami percaya bahwa yang terburuk sudah berlalu dengan kinerja perusahaan yang membaik, berikut dengan tingkat persediaan yang membaik dan profitabilitas yang tinggi pada tahun 2015."

Walapun kami memperkirakan 2015 akan menjadi tahun yang penuh tantangan, kami berharap Agenda Transformasi 2014 - 2016 yang sudah ditetapkan akan menghasilkan perbaikan secara menyeluruh bagi MAP. Mempertimbangkan semua faktor di atas, kami optimis namun tetap berhati-hati untuk prospek usaha Perusahaan di tahun 2015.



audit committee report

LAPORAN KOMITE AUDIT

In compliance with regulations pertaining to the Audit Committee - and in consideration of the Audit Committee's role in supporting the Board of Commissioners' oversight functions, the following is a report on the activities of the Audit Committee for year ending 31st December 2014.

The Audit Committee was formed based on Law No. 40 Year 2007 on Limited Liability Companies, rules and regulations on Good Corporate Governance issued by BAPEPAM and LK, the Indonesia Stocks Exchange (PT Bursa Efek Indonesia) and the National Committee on Good Corporate Governance Policies (KNKCG) and the Decree of Chairman of BAPEPAM and LK No. Kep-29/PM/2004 dated September 24, 2004, as well as regulation of Indonesia Stock Exchange No. Kep-305/BEJ/2004 dated July 19, 2004, on the Establishment and Working Guidelines for the Audit Committee.

As at December 31st, 2014, the members of the Audit Committee were Mien Sugandhi (Chairman), Wahyu Septiana (member) and Imam Sugiarto (member).

In support of the Board of Commissioners' oversight functions, the duties and responsibilities of the Audit Committee include:

1. To support the implementation of an effective internal control system.
2. To carry out an evaluation of the financial statements based on accounting principles and applicable regulations.
3. To review the scope and consistency of the external audit, the honorarium for the external audit as well as the independency and objectivity of the external auditor.
4. To prepare a description of the duties and responsibilities of the Audit Committee for the current fiscal year, as required by the external auditor.



In performing its duties, the Company's Audit Committee worked closely with Directors, Management as well as both the internal and external Auditors. The Audit Committee, however, functioned independently.

In fulfillment of its responsibility to disclose its examination for the Company's Annual Report, the Audit Committee herewith concluded that:

1. The consolidated financial statement for the year ended 31st December 2014 has been structured in accordance with standard accounting practices in Indonesia.
2. The Company complies with capital market and all other rules and regulations of the Government of Indonesia. The Company is also continually looking for ways to strengthen its good corporate governance policies.
3. The Company has executed its operational activities with continuous improvement under the guidance of the Directors and Commissioners.
4. The Public Accountant for 2014 has completed their duties according to professional standards, particularly in their independence as External Audit.



Memenuhi sejumlah peraturan dan ketentuan yang berlaku sehubungan dengan Komite Audit - dan dengan mempertimbangkan peran Komite Audit dalam mendukung Dewan Komisaris menjalankan fungsi kepengawasannya, berikut adalah laporan kegiatan Komite Audit untuk periode yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2014.

Pembentukan Komite Audit ini didasarkan pada Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, peraturan-peraturan mengenai Tata Kelola Perusahaan yang dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) dan Lembaga Keuangan (LK), PT Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Komite Nasional Kebijakan Good Corporate Governance (KNKCG) serta Surat Keputusan Bapepam dan LK No. Kep-29/PM/2004, tertanggal 24 September 2004 dan peraturan Bursa Efek Indonesia No. Kep-305/BEI/2004 tertanggal 19 Juli 2004 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.

Adapun keanggotaan Komite Audit per 31 Desember 2014 terdiri dari Mien Sugandhi (Ketua), Wahyu Septiana (anggota) dan Imam Sugiarto (anggota).

Sesuai dengan fungsi Komite Audit yang mendampingi Dewan Komisaris dalam melaksanakan fungsi pengawasan, maka tugas dan tanggung jawab Komite Audit adalah sebagai berikut:

1. Mendukung implementasi sistem pengendalian internal yang baik.
2. Melakukan evaluasi terhadap laporan keuangan teraudit berdasarkan peraturan dan prinsip akuntansi yang berlaku.
3. Melakukan kajian atas lingkup dan konsistensi audit eksternal, honorarium audit eksternal serta kemandirian dan objektivitas auditor eksternal.
4. Memberikan penjabaran tugas dan tanggung jawab Komite Audit untuk Tahun Buku yang bersangkutan sesuai dengan kebutuhan auditor eksternal.

Dalam melaksanakan tugas, Komite Audit Perusahaan melakukan komunikasi yang intensif dengan Direksi, Manajemen – dan Auditor Internal serta Auditor Eksternal. Namun demikian, Komite Audit melaksanakan fungsinya secara independen.

Dalam memenuhi tanggung jawabnya untuk menyampaikan hasil Laporan Tahunan Perusahaan, Komite Audit dengan ini menyimpulkan bahwa:

1. Laporan Keuangan untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2014 telah disusun dan disajikan berdasarkan standar akuntansi yang berlaku di Indonesia.
2. Perusahaan telah mematuhi peraturan-peraturan Pasar Modal dan peraturan perundangan lainnya yang berlaku di Indonesia. Perusahaan melanjutkan upayanya untuk menerapkan kebijakan tata kelola perusahaan yang baik.
3. Perusahaan telah melaksanakan kegiatan operasionalnya dengan melakukan peningkatan secara berkesinambungan di berbagai aspek sesuai dengan pengarahannya dari Direksi dan Dewan Komisaris.
4. Akuntan Publik untuk tahun 2014 yang ditunjuk telah menyelesaikan tugas mereka dengan memenuhi standar profesional, khususnya dalam hal independensinya sebagai Audit Eksternal.



Mien Sugandhi
President Commissioner | Independent Commissioner
 Presiden Komisaris | Komisaris Independen