

“Indosat strives
to achieve
sustainable growth
through integration
of complementing
businesses.”

Creating Synergies for Sustainable Growth...

“Indosat berupaya
mencapai
pertumbuhan yang
berkelanjutan melalui
penggabungan
usaha yang saling
melengkapi.”

Financial Highlights

Ikhtisar Keuangan

Numerical notations in all tables and graphs are in English **2003** 2002 2001 2000 1999 Angka-angka pada seluruh tabel dan grafik menggunakan notasi Inggris
In billions of Rupiah (except where otherwise stated) Dalam miliar Rupiah (kecuali disebutkan lain)

Statements of Income	Laporan Rugi Laba					
Operating Revenues	8,235.3	6,767.0	5,138.1	2,992.2	3,004.7	Pendapatan Usaha
Operating Expenses	5,902.9	4,896.3	3,307.3	1,516.9	1,366.0	Beban Usaha
Operating Income	2,332.4	1,870.7	1,830.8	1,475.3	1,638.7	Laba Operasi
Other Income (Expenses) - Net	(796.0)	(599.4)	175.4	794.3	(21.9)	Penghasilan (Beban) Lain-lain - Bersih
Equity in Net Income of Associated Companies	33.7	72.3	132.3	83.4	594.7	Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi
Income Before Income Tax	1,570.1	1,343.5	2,138.4	2,353.1	2,211.5	Laba Sebelum Pajak Penghasilan
Income Tax Expenses - Net	22.6	(774.4)	(412.2)	(687.7)	(599.0)	Beban Pajak Penghasilan - Bersih
Income Before Minority Interest in Net Income						Laba Sebelum Hak Minoritas Atas Laba Bersih
of Subsidiaries and Preacquisition Income	1,592.7	569.2	1,726.3	1,665.4	1,612.5	Anak Perusahaan dan Pendapatan Pra Akuisisi
Minority Interest in Net Loss (Income)						Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih
of Subsidiaries	(22.7)	(27.1)	(273.5)	(23.3)	(17.7)	Anak Perusahaan
Preacquisition Income	-	(205.9)	-	-	-	Pendapatan Pra Akuisisi
Net Income	1,570.0	336.3	1,452.8	1,642.1	1,594.8	Laba Bersih
Share Outstanding (in millions of shares) *	5,177.5	5,177.5	5,177.5	5,177.5	5,177.5	* Modal Ditempatkan (dalam jutaan lembar saham)
Earnings per Share (in Rupiah) *	303.2	64.9	280.6	317.2	308.0	* Laba per Saham (dalam Rupiah)
Dividend per Share (in Rupiah) *	n.a.	29.2	112.2	122.0	133.2	* Dividen per Saham (dalam Rupiah)
EBITDA **	4,370.4	3,655.0	2,842.4	1,665.2	1,791.3	** EBITDA

Balance Sheets	Neraca					
Total Assets	26,153.0	22,002.4	22,348.7	7,314.5	6,152.2	Jumlah Aktiva
Property and Equipment - Net	14,093.1	11,759.3	9,468.9	1,524.4	1,462.5	Aktiva Tetap - Bersih
Working Capital	4,129.9	1,872.5	3,323.9	2,761.6	2,157.6	Modal Kerja
Total Liabilities	13,803.8	11,261.6	11,370.0	3,863.2	3,672.2	Jumlah Kewajiban
Minority Interest	150.4	137.4	239.0	92.4	79.1	Hak Minoritas
Total Stockholders' Equity	12,198.9	10,603.4	10,739.7	3,358.9	2,400.9	Jumlah Ekuitas

Operating Ratios (%)	Rasio Usaha (%)					
Operating Income to Operating Revenues	28.32	27.64	35.63	49.30	54.54	Laba Usaha terhadap Pendapatan Usaha
Operating Income to Stockholders' Equity	19.12	17.60	17.05	43.92	68.25	Laba Usaha terhadap Modal Sendiri
Operating Income to Total Assets	8.92	8.50	8.19	20.17	26.64	Laba Usaha terhadap Jumlah Aktiva
EBITDA Margin	53.07	54.01	55.32	55.65	59.62	Margin EBITDA
Net Profit Margin	19.06	4.97	28.28	54.88	53.08	Margin Laba Bersih
Return on Equity	12.87	3.17	13.53	48.89	66.43	Pengembalian Modal
Return on Assets	6.00	1.53	6.50	22.45	25.92	Pengembalian Aktiva

Financial Ratios (%)	Rasio Keuangan (%)					
Current Ratio	222.98	158.83	160.31	458.74	430.26	Rasio Lancar
Long-Term Debt to Equity Ratio	83.44	68.98	51.54	4.44	5.51	Hutang Jangka Panjang terhadap Modal Sendiri
Total Liabilities to Total Assets	52.78	51.18	50.88	52.82	59.69	Jumlah Kewajiban terhadap Jumlah Aktiva

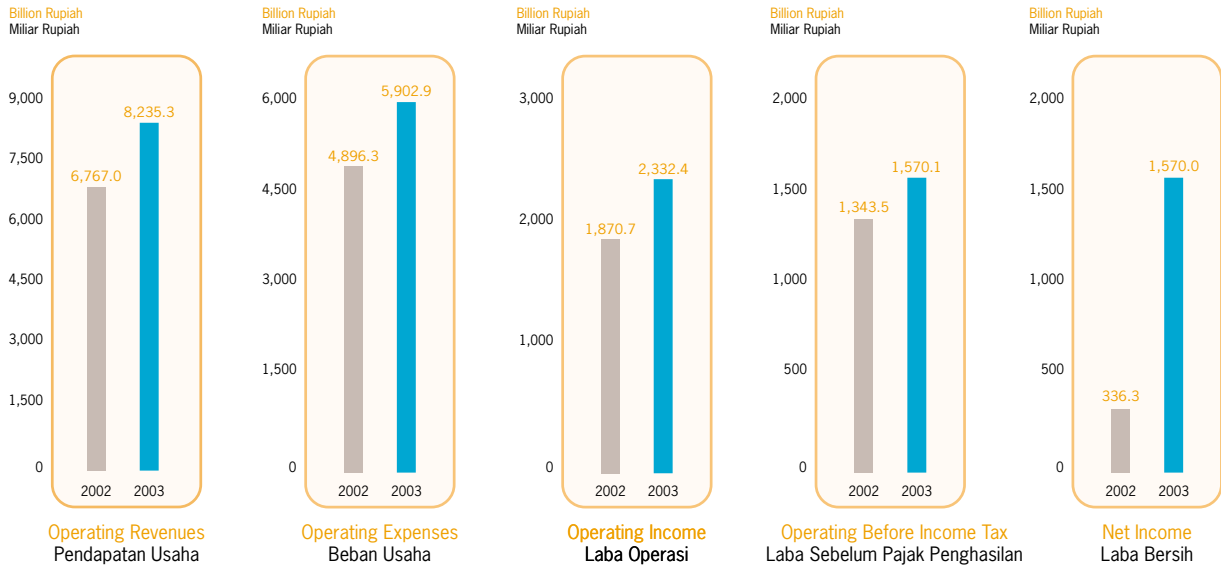
Dividend per Share (Rp)*	* Dividen per Saham (Rp)					
Interim	n.a.	0	112.2	61.0	66.6	Tahap I
Final	n.a.	29.2	0	61.0	66.6	Tahap II
Total	n.a.	29.2	112.2	122.0	133.2	Jumlah
Payment Date: • Interim	n.a.	n.a.	n.a.	20/06/01	09/06/00	Tanggal Pembayaran: • Tahap I
• Final	n.a.	01/08/03	29/07/02	03/12/01	01/11/00	• Tahap II

* After taking into account the 5-for-1 stock split conducted in March 2004.

Setelah memperhitungkan pemecahan saham dari 1 saham menjadi 5 saham di bulan Maret 2004.

** EBITDA : Earnings before interest, other non operating income and expenses, income tax expense, depreciation and amortization as computed under Indonesian GAAP.

EBITDA : Laba sebelum bunga, laba dan beban non-usaha lainnya, beban pajak penghasilan, depresiasi dan amortisasi yang dihitung berdasarkan SAK yang berlaku di Indonesia.



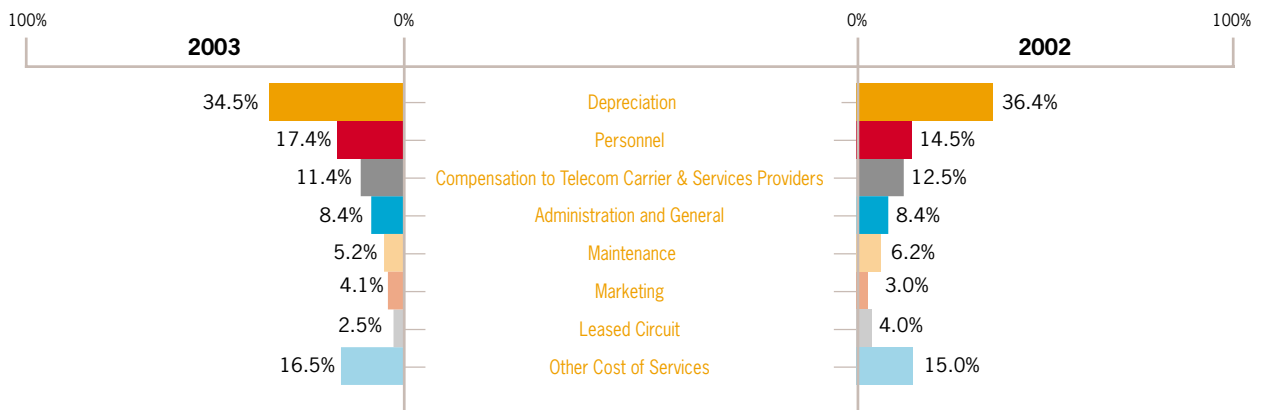
Indosat's robust performance in 2003 reflects the successful implementation of a cellular-focused strategy to pursue healthy growth.

Kinerja Indosat yang menggembirakan di tahun 2003 mencerminkan keberhasilan strategi pertumbuhan yang fokus pada bisnis selular.

Operating Revenues by Business Segments • Pendapatan Usaha Berdasarkan Segmen Bisnis



Operating Expenses by Accounts • Beban Usaha Berdasarkan Akun



Stock Highlights

Ikhtisar Saham

Share Performance • Kinerja Saham

	New York Stock Exchange (US\$/ADS)		Jakarta Stock Exchange (Rp)		
	2003	2002	2003	2002	
Highest	18.00	14.20	15,000	13,650	Tertinggi
Lowest	8.03	7.34	7,250	6,400	Terendah
At Year End	18.00	10.75	15,000	9,250	Di Akhir Tahun
Earnings per ADS *	1.79	0.38	303.23	64.94	* Laba Bersih per Saham
Dividend per ADS *	n.a.	0.17	n.a.	29.23	* Dividen per Saham
Dividend Payout Ratio	n.a.	45.01	n.a.	45.01	Rasio Dividen yang Dibayarkan
Dividend Yield (%) (Dividend per Share/Year-End Share Price)	n.a.	1.58	n.a.	1.58	(%) Yield Dividen (Dividen per Saham/Harga Saham di Akhir Tahun)
P/E Ratio ** (Year-End Share Price/ Earnings per Share)	9.89 X	28.49 X	9.89 X	28.49 X	** Rasio P/E (Harga Saham Akhir Tahun/ Laba Bersih per Saham)

* Computed based on number of shares post 5-for-1 Stock Split.
Berdasarkan jumlah saham setelah pemecahan saham.

** Computed based on share price and earning per share before stock split.
Berdasarkan harga saham dan laba per saham sebelum pemecahan saham.

Quarterly Stock Price in NYSE • Harga Saham per Triwulan di NYSE

(US\$ per ADS*)

Period	2003		2002		Periode
	Highest	Lowest	Highest	Lowest	
First Period	9.96	8.03	10.94	8.52	Periode Pertama
Second Period	11.46	8.55	14.20	10.35	Periode Kedua
Third Period	11.30	9.33	12.20	9.06	Periode Ketiga
Fourth Period	18.00	11.40	10.84	7.34	Periode Keempat

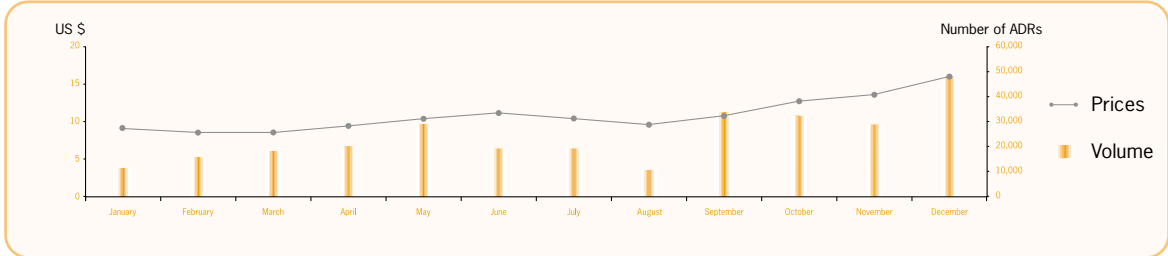
* 1 ADS consist of 10 shares before stock split and becomes 50 shares after stock split.
1 ADS terdiri dari 10 saham sebelum pemecahan saham dan menjadi 50 saham setelah pemecahan saham.

Quarterly Stock Price in JSX • Harga Saham per Triwulan di BEJ

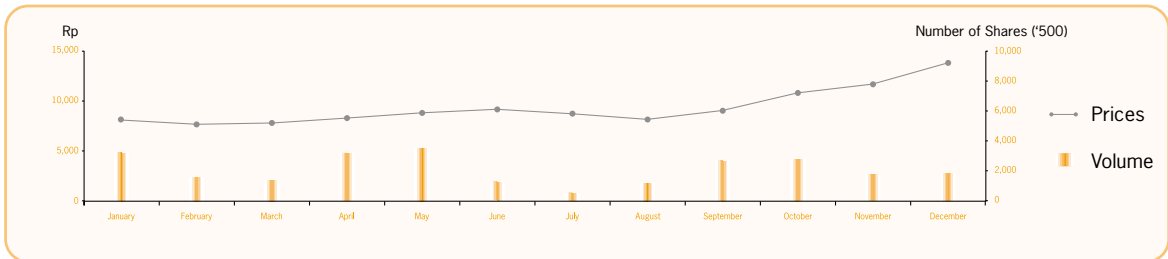
(Rp)

Period	2003		2002		Periode
	Highest	Lowest	Highest	Lowest	
First Period	8,800	7,250	10,800	8,900	Periode Pertama
Second Period	9,400	7,650	13,650	10,450	Periode Kedua
Third Period	9,500	8,000	11,000	8,300	Periode Ketiga
Fourth Period	15,000	9,350	9,300	6,400	Periode Keempat

Indosat Share at NYSE in 2003 • Saham Indosat di NYSE Tahun 2003



Indosat Share at JSX in 2003 • Saham Indosat di BEJ Tahun 2003



The steady growth in Indosat's stock prices throughout 2003, both in the Jakarta and New York Stock Exchanges, reflects the market confidence in Indosat's performance.

Perkembangan harga saham yang stabil selama tahun 2003, baik di Bursa Efek Jakarta maupun New York, merupakan indikasi keyakinan pasar terhadap kinerja Indosat.

Shareholders Composition • Komposisi Pemegang Saham



Business Highlights

Ikhtisar Bisnis

CELLULAR • SELULAR

	Unit	2003	2002	
Prepaid	Subscribers	5,600,882	3,341,072	Pra-bayar
Postpaid	Subscribers	361,562	241,576	Pasca-bayar
Total Subscribers	Subscribers	5,962,444	3,582,648	Total Pelanggan
ARPU – Prepaid	Rp	90,459	89,658	ARPU – Pra-bayar
ARPU – Postpaid	Rp	338,697	386,347	ARPU – Pasca-bayar
ARPU – Blended	Rp	106,386	111,817	ARPU – Total

IDD • SLI

	Unit	2003	2002	
Incoming Traffic	'000 minutes	622,381	429,357	Trafik Incoming
Outgoing Traffic	'000 minutes	233,166	289,324	Trafik Outgoing
Total Traffic	'000 minutes	855,547	718,681	Total Trafik
Incoming/Outgoing Ratio		2.67	1.48	Rasio Incoming/Outgoing

MIDI • MIDI

	Unit	2003	2002	
INDOSAT				
High Speed Leased Line	Connections	1,583	1,392	Sirkuit Sewa Kecepatan Tinggi
Frame Relay	Ports	889	642	Frame Relay
VSAT	Circuits	113	77	VSAT
Satelit Transponder Leased	Units	21.7	20.9	Satelit Transponder Terpakai

INDOSATM2

Internet Dial-Up	Subscribers	26,501	23,361	Internet Dial-Up
Internet Dedicated	Links	597	463	Internet Dedicated

LINTASARTA

High Speed Leased Line	Connections	1,868	2,342	Sirkuit Sewa Kecepatan Tinggi
Frame Relay	Accesses	3,541	3,014	Frame Relay
VSAT-NET/IP	Terminals	973	527	VSAT-NET/IP
Internet Dial-Up	Subscribers	2,179	2,402	Internet Dial-Up
Internet Dedicated	Links	250	211	Internet Dedicated

EMPLOYEE • KARYAWAN

	Unit	2003	2002	
Indosat	Employee	4,124	2,372	Indosat
Subsidiaries	Employee	766	2,355	Anak Perusahaan
Out Sourcing	Employee	1,440	1,253	Out Sourcing
TOTAL	Employee	6,330	5,980	TOTAL

2003 Awards

Penghargaan 2003



Best Restructuring, Best Sub-Investment Grade Bond, Best Local Currency Bond

Asia Money

Best Local Currency Bond

Finance Asia

Best Managed Company

The Assets

Best Corporate Governance

Euromoney

Rank 7th Asia Leading Companies

Far Eastern Economic Review

Rank 6th Annual Report Awards

National Committee for Good Corporate Governance Policy

Super Brand

Super Brand International

Mitra Terpercaya tahun 2003 Kategori Perusahaan Penerbit Obligasi

Indonesian Pension Funds Association

2nd Best Cellular Operator in Indonesia

Majalah Seluler

Best Corporate Bond

Majalah Investor

Investor Awards

Majalah Investor

Best Web for News dan Entertainment Category (IM3 Access)

BuBu Award Corporate Category

Best Cellular Operator – Customer Satisfaction

Majalah SWA & MARS

Indonesian Best Web

Portal & Direktori

Message from the President Commissioner

Sambutan Komisaris Utama



Geared to enhance shareholder value, our Transformation Program has progressed swiftly allowing Indosat to pursue healthy growth in the cellular business.

Dalam upaya meningkatkan nilai bagi pemegang saham, Program Transformasi Indosat menunjukkan kemajuan yang pesat dan mendorong pertumbuhan bisnis selular yang sehat.

Distinguished Shareholders,

2003 was a year of considerable progress on many fronts for Indonesia.

Despite persistent political and business challenges regionally and globally, attributable mainly to the Iraq war and the Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS) outbreak in East Asia, the Indonesian economy experienced healthy growth of 4.1%. Its inflation rate eased to 5.1%, while the Rupiah appreciated 5% against the US Dollar and is 6% stronger in real effective terms through December 2003. On the monetary front, the Indonesian Government has successfully managed the growth of money supply while reducing overall interest rates.

Company Performance

Corresponding to these favorable macroeconomic outcomes, I am pleased to report Indosat's strong 2003 performance and achievements, marked by a more than 300% surge in net income, 66% increase in cellular subscribers, the successful implementation of the Transformation Program and a strong reception to our financing exercise.

Throughout 2003, Indosat has remained unwavering in the execution of our strategy for long term growth and market leadership as I have outlined in our 2002 annual report.

The legal merger of PT Satelit Palapa Indonesia (Satelindo), PT Indosat Multi Media Mobile (IM3), and PT Bimagraha

Para Pemegang Saham yang terhormat,

Selama tahun 2003 Indonesia berhasil mencatatkan pertumbuhan positif di berbagai sektor.

Meski harus menghadapi berbagai tantangan regional dan global, seperti perang Irak dan wabah penyakit SARS di kawasan Asia Timur, perekonomian Indonesia berhasil membukukan pertumbuhan positif sebesar 4,1%. Tingkat inflasi terkendali ke 5,1% dan nilai tukar Rupiah juga cenderung menguat dengan apresiasi sebesar 5% terhadap Dollar AS dan menguat efektif sebesar 6% pada Desember 2003. Demikian pula di sektor moneter, pemerintah mampu menjaga pertumbuhan uang primer dan terus menurunkan tingkat suku bunga.

Kinerja Perusahaan

Sejalan dengan perkembangan positif makro ekonomi tersebut, Indosat juga berhasil membukukan berbagai kinerja yang menggembirakan. Di tahun 2003, Indosat mencatatkan pertumbuhan laba bersih sebesar lebih dari 300%, peningkatan jumlah pelanggan bisnis selular sebesar 66%, keberhasilan atas implementasi dari Program Transformasi dan respon sangat positif terhadap kegiatan pendanaannya.

Di tahun 2003, Indosat tetap melanjutkan pelaksanaan strategi untuk pertumbuhan jangka panjang dan keunggulannya seperti yang sudah disampaikan pada laporan tahunan 2002.

Pada tahun 2003, Indosat telah menyelesaikan proses penggabungan

Telekomindo into Indosat was finalized in 2003. Recognizing the need to create greater operational synergies among our cellular units to sustain competitiveness and growth, the completion of the legal merger was an important milestone for Indosat's future initiatives. Taking advantage of the changing trends, we have also reorganized our businesses into three core areas: cellular services, fixed telecommunications, and MIDI.

As mandated by the 2003 Annual General Meeting of Shareholders, Indosat has executed the first phase of our Employee Stock Option Plan (ESOP), giving every permanent employee of Indosat and its

consolidated subsidiaries an opportunity to own Indosat shares. This exercise is one of the company's continuing efforts to align shareholder and employees' interests.

As part of the Transformation Program, Indosat has also concluded our financing exercise with the issuance of Indosat Bond III, a new syndicated loan facility, and the issuance of a US\$ Bond. Both offerings generated an overwhelming response from global investors and were over-subscribed by more than three times. The Bonds were rated B+ by Standard & Poors and B2 by Moody's. The financing exercise will provide funding for Indosat's future

The completion of Indosat's legal merger was an important milestone for the Company's future initiatives.

Keberhasilan proses merger Indosat menjadi tonggak penting bagi inisiatif Indosat di masa mendatang.

usaha secara hukum antara Indosat dengan anak-anak perusahaan, yaitu PT Satelit Palapa Indonesia (Satelindo), PT Indosat Multi Media Mobile (IM3), dan PT Bimagraha Telekomindo. Menyadari pentingnya meningkatkan sinergi operasional antara unit-unit usaha selular untuk dapat terus tumbuh dan bersaing, maka keberhasilan proses penggabungan usaha ini merupakan satu tonggak yang penting bagi inisiatif Indosat selanjutnya. Dengan mengambil kesempatan dalam perubahan tren, kami telah melakukan re-organisasi terhadap unit usaha menjadi tiga bisnis inti, yaitu jasa komunikasi selular, jasa komunikasi tetap, dan jasa MIDI (multimedia, komunikasi data dan Internet).

Sesuai dengan keputusan RUPS Tahunan 2003, Indosat juga telah melaksanakan fase pertama dari program kepemilikan

saham oleh karyawan Indosat (ESOP) untuk memberikan kesempatan kepemilikan saham perusahaan kepada seluruh karyawan tetap Indosat dan anak perusahaan konsolidasinya. Program ini merupakan satu dari berbagai inisiatif untuk terus membangun kerja sama antara kepentingan para pemegang saham dengan karyawan Indosat.

Sebagai bagian dari Program Transformasi, Indosat telah menyelesaikan proses pendanaannya melalui penerbitan Obligasi Indosat III, fasilitas pinjaman sindikasi baru, dan penerbitan Obligasi Dollar AS. Penerbitan kedua obligasi ini mendapatkan tanggapan yang sangat menggembirakan dari para investor global, terbukti dengan adanya permintaan lebih dari tiga kali lipat jumlah yang ditawarkan. Obligasi ini memperoleh peringkat positif, yakni B+

cellular network expansion and development.

The Future

Indosat is well-positioned in 2004. Despite intensifying competition that lies ahead, the Indonesian telecommunication industry remains vibrant and promising. We are in a strong position to capitalize on the new organization structure to strengthen our growth, market position and returns.

On behalf of all the Commissioners, I would like to express my gratitude to the Board of Directors and employees

for their remarkable dedication and hard work in attaining Indosat's vision.

My appreciation goes to you, our distinguished shareholders, for your unwavering support throughout these challenging times.

With the continuing commitment from our shareholders, customers, Indosat's Board of Directors and employees, I am optimistic that we can achieve our vision to become the leading cellular/wireless focused, fully integrated telecommunications network and services provider in Indonesia.

With the completion of the reorganization, Indosat will focus on 3 key businesses: cellular services, fixed telecommunications, and MIDI.

Melalui restrukturisasi organisasi, Indosat akan berfokus pada ke tiga bisnis intinya: selular, komunikasi tetap, dan MIDI.

dari Standard & Poors dan B2 dari Moody. Melalui pendanaan ini, Indosat dapat melakukan pengembangan dan ekspansi jaringan selularnya.

Langkah-langkah ke depan

Indosat siap menghadapi tantangan tahun 2004. Prospek usaha di industri telekomunikasi nasional masih sangat menarik dan menjanjikan, meski kompetisi yang ketat merupakan tantangan yang harus dihadapi perusahaan. Kami dalam posisi kuat untuk mengkapitalisasi dari struktur organisasi yang baru ini guna memperkuat tingkat pertumbuhan posisi pasar dan kinerja Perseroan.

Atas nama Dewan Komisaris, kami berterima kasih kepada jajaran Direksi

dan seluruh karyawan yang dengan penuh dedikasi terus berupaya tanpa kenal lelah untuk mencapai visi Indosat.

Penghargaan juga kami sampaikan kepada para pemegang saham atas dukungan yang terus menerus di masa yang penuh tantangan ini.

Kami yakin dengan komitmen serta dukungan penuh dari para pemegang saham, jajaran Direksi, dan karyawan, kami dapat mencapai visi Indosat untuk menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu berfokus selular/nirkabel yang terkemuka di Indonesia.



Peter Seah Lim Huat

President Commissioner • Komisaris Utama

Message from the President Director

Sambutan Direktur Utama

000



Single-minded implementation of the Transformation Program has shown encouraging results as our cellular customer base increased by 66% and overall revenues grew by 22%.

Program Transformasi yang dilaksanakan mulai menunjukkan hasil yang menggembirakan, antara lain dengan meningkatnya jumlah pelanggan selular sebesar 66% dan pendapatan Perseroan sebesar 22%.

Let us give praise and thanks to God almighty who provided us with His guidance and protection in 2003, allowing Indosat to sustain our growth trend.

Indosat enjoyed strong business result by booking a consolidated net income increase of 366.9% from Rp336.3 billion to Rp1,570 billion in 2003.

This encouraging performance was achieved in a year when the economy has not fully recovered, competition intensified, and technology innovation moved at blinding speed. We are certainly blessed to be able to successfully surmount these dynamics of change to make significant progress in all our business segments.

Achievements

Indosat successfully recorded positive revenue growth of 22% for the second consecutive year, putting its cellular

business as the major revenue contributor for the Company. By the end of 2003, our cellular customer base has expanded to 5.96 million, a 66% increase compared to 2002.

The International Direct Dialing (IDD) business also delivered encouraging performance, making it the second largest revenue contributor and accounting for 22% of the Company's consolidated revenues in 2003. Serving a lion share of the total IDD market, Indosat has maintained its leadership in this business throughout the year. The result was booked through our initiatives to reposition our IDD services, targeting the SLI 001 and SLI 008 services the premium and price conscious markets, respectively.

The continuing growth in market demand positively supported our MIDI (multimedia, data communication, and

Internet) business as shown by its 15% contribution to Indosat's consolidated revenues. This performance was achieved through close collaboration between Indosat and its subsidiaries.

Transformation

Aside from working on the Company's operational performance, its focus in 2003 also centered on steering the Transformation Program to become a leading cellular-focused, fully integrated telecommunications network and service provider. At the end of 2003, we have finalized several key initiatives to build a strong foundation for the future.

The completion of the legal merger between Indosat and its cellular subsidiaries, Satelindo and IM3, signifies the strategic importance of consolidating its cellular services to further grow its business. The ever-increasing competition in this business

Puji dan syukur kita panjatkan kepada Allah SWT atas lindungan dan tuntunan-Nya sehingga Indosat dapat terus mempertahankan tingkat pertumbuhannya selama tahun 2003.

Laba bersih Perseroan meningkat 366,9% dari Rp336,3 miliar menjadi Rp1.570 miliar di tahun 2003. Kinerja ini dicapai pada saat kondisi perekonomian Indonesia belum sepenuhnya pulih, semakin kompetitifnya persaingan di sektor telekomunikasi pasca-deregulasi dan semakin cepatnya siklus inovasi di bidang teknologi. Kami bersyukur berhasil menghadapi tantangan dinamika perubahan ini, sehingga semua sektor usaha Perseroan mencatat kemajuan yang menggembirakan.

Pencapaian

Perseroan berhasil membukukan pertumbuhan pendapatan yang sangat menggembirakan, yaitu sebesar 22%, dan kembali menempatkan bisnis selular

sebagai kontributor utama dari total pendapatan konsolidasi Indosat. Pada akhir tahun 2003, unit usaha selular juga berhasil mencapai target 5,96 juta pelanggan atau peningkatan jumlah pelanggan baru sebesar 66% dibandingkan jumlah pelanggan periode tahun sebelumnya.

Unit usaha Sambungan Langsung Internasional (SLI) tercatat sebagai penyumbang pendapatan Perseroan kedua terbesar dengan kontribusi sebesar 22% dari total pendapatan konsolidasi Perseroan. Dengan menguasai sebagian besar dari pasar SLI, selama tahun 2003 Perseroan dapat mempertahankan dominasinya di sektor ini. Hasil usaha di atas dicapai melalui reposisi atas layanan-layanan SLI Indosat, yakni dengan menawarkan layanan SLI 001 sebagai produk premium dan layanan SLI 008 sebagai produk dengan harga terjangkau.

Seiring dengan terus meningkatnya permintaan pasar, unit usaha MIDI yang menawarkan jasa multimedia, komunikasi data, dan Internet, juga tumbuh positif melalui kontribusi pendapatan sebesar 15% dari total pendapatan konsolidasi Perseroan. Kinerja ini didukung melalui peningkatan sinergi antara inisiatif Indosat dengan anak-anak perusahaannya.

Transformasi

Selain upaya pencapaian kinerja operasional, kami juga mengisi tahun 2003 dengan terus melanjutkan Program Transformasi menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu berfokus selular. Untuk itu, telah berhasil diselesaikan beberapa inisiatif yang akan menjadi batu landasan yang kokoh bagi masa depan Perseroan.

Patut dicatat selesainya *legal merger* antara Indosat dengan anak perusahaan selularnya, Satelindo dan IM3 sebagai

demands greater synergy among our cellular businesses to enjoy better economies of scale. The merger is aimed at creating opportunities for collaborative product development and network strategy roll-out.

Indosat has also successfully executed its financing exercise following the issuance of Indosat Bond III of Rp2.5 trillion, the offering of US\$300 million bond, and the successful arrangement of the syndication facility. With a new financing, Indosat is able to decrease its exposure against the US Dollar currency and interest rate fluctuation, thereby improving Indosat's financial structure as

well as providing liquidity for its capital expenditure (capex) plans.

During 2003, Indosat invested approximately US\$500 million in capex, of which 86% was invested in the development of its cellular business while the remaining capex was used for its other businesses.

Lasting corporate performance requires continuous development of our employees and organization. We have finalized a number of important steps to create a post-merger organization. Among others, we have consolidated the organization structure and aligned the organization culture.

Indosat booked a consolidated net profit of Rp1.57 trillion, or an increase of about 367% compared to the previous year.

Indosat berhasil meraih laba bersih sebesar Rp1,57 triliun atau meningkat sekitar 367% dibanding tahun sebelumnya.

langkah strategis proses konsolidasi unit bisnis komunikasi selular. Di samping itu, sejalan dengan semakin ketatnya kompetisi di bisnis selular, semakin dirasakan pentingnya membangun sinergi untuk mengambil manfaat skala ekonomi. Tujuan *merger* adalah untuk menciptakan peluang kolaborasi dalam pengembangan produk serta strategi penggelaran jaringan.

Dalam rangka memperkuat posisi keuangan Indosat, kami telah menyelesaikan proses restrukturisasi hutang melalui penerbitan Obligasi Indosat III senilai Rp2,5 triliun dan Obligasi Indosat AS\$ sebesar AS\$300 juta, serta memperoleh fasilitas pinjaman. Restrukturisasi keuangan ini bertujuan untuk mengurangi dampak kurs mata uang dan perubahan tingkat suku bunga, memperpanjang jatuh tempo hutang,

serta menyediakan pendanaan untuk aktivitas bisnis Perseroan selanjutnya.

Selama tahun 2003, kami telah menginvestasikan sekitar AS\$500 juta untuk pembelanjaan modal, 86% diantaranya dipergunakan untuk pengembangan bisnis selular sedangkan sisanya dipergunakan untuk pengembangan unit usaha yang lain.

Kinerja Perseroan yang memuaskan hanya dapat dicapai melalui komitmen yang terus menerus pada pengembangan organisasi dan sumber daya manusia. Di tahun 2003 telah diselesaikan beberapa langkah penting dalam reorganisasi Perseroan setelah *merger*, antara lain berupa penggabungan struktur organisasi serta inisiatif ke arah pembentukan satu budaya perusahaan yang sesuai dengan agenda transformasi.

Acknowledgement

On behalf of the Board of Directors, I would like to express our gratitude to the Board of Commissioners and to the shareholders for their support and cooperation in 2003. My thanks to all the employees for their restless dedication and hard work to make the Transformation Program, a success.

We have built a solid groundwork in 2003 to support our further endeavor. Many new and trying challenges will come. We are committed to bringing Indosat towards its aim to become a world-class company that continuously delivers positive contributions to our

shareholders, customers, partners, and employees.

Allow me to close my report with a request of full support from all stakeholders so that we can continue to achieve business growth. Together with all the participating companies in the industry, Indosat will remain steadfast in our commitment to building a healthy telecommunication industry for Indonesia.

The financing exercise in 2003 has laid a strong foundation for Indosat's future growth.

Program pendanaan di tahun 2003 telah memberikan landasan kuat untuk pengembangan Perseroan ke depan.

Ucapan Terima Kasih

Mewakili seluruh anggota Direksi, kami mengucapkan terima kasih kepada Dewan Komisaris dan seluruh pemegang saham atas kerja sama dan dukungan yang diberikan selama tahun 2003. Ucapan terima kasih juga kami sampaikan kepada seluruh karyawan Indosat atas dedikasi dan kerja keras mereka dalam melaksanakan Program Transformasi yang penuh tantangan ini.

Batu landasan kokoh telah dibangun selama tahun 2003 untuk mendukung proses transformasi selanjutnya. Ke depan, masih banyak langkah yang harus dilaksanakan. Kami tetap berkomitmen untuk membawa Indosat menjadi perusahaan kelas dunia yang terus memberikan kontribusi kepada para

pemegang saham, pelanggan, mitra usaha, dan karyawannya.

Untuk itu, kami meminta dukungan dari seluruh *stakeholder* agar Indosat dapat terus mempertahankan tingkat pertumbuhannya. Bersama dengan seluruh pemain di industri telekomunikasi, kami bertekad terus membangun iklim industri telekomunikasi yang sehat dan kompetitif bagi Indonesia.



Widya Purnama

President Director • Direktur Utama

Merging to Create Synergy...

The merger of Satelindo and IM3, two cellular companies into Indosat, will contribute significant growth opportunities and synergies.

Penggabungan usaha dua perusahaan selular, Satelindo dan IM3 ke Indosat memberikan peluang pertumbuhan dan sinergi.

TAKRAW

A traditional kick-ball game where skilled team members provide their best contributions to create synergy, and win the competition.

Sebuah permainan bola tendang tradisional yang memerlukan kekompakan kerja sama tim dan mensyaratkan para pemain untuk menyumbangkan kemampuan terbaiknya guna memenangkan pertandingan.

Bergabung Membangun Sinergi...



The Indonesian telecommunications industry has experienced significant growth following the deregulation of the industry, among others, through the enactment of the Telecommunications Law No. 36 year 1999. Post-liberalization, customers enjoy greater variety of products and services while telecommunications companies saw an increasing number of new opportunities to grow their business.

Consistent with the global telecommunications trend, growth in the Indonesian telecommunications industry is also increasingly fuelled by the cellular sector. The sector has booked a total of 18.5 million cellular customers by the end of 2003, exceeding the 7.7 million fixed-line telephone customers.

The growth trend suggests that the cellular sector will be a major growth engine in this industry in the future.

In anticipation of these trends, Indosat has diversified its business to the cellular sector through its subsidiaries, Satelindo and IM3. To gain better economies of scale and optimize deployment of resources, Indosat merged with Satelindo and IM3 into Indosat.

With the completion of the merger, Indosat can expect to achieve:

- increased synergy, especially in its cellular and IDD businesses that were previously managed separately;
- better product and resources consolidation achieved through network and infrastructure integration;

To gain better economies of scale and optimize deployment of resources, Indosat merged with Satelindo and IM3.



Dimulainya era deregulasi di sektor telekomunikasi antara lain melalui pemberlakuan Undang-undang Telekomunikasi No. 36 Tahun 1999, telah membuat industri ini menikmati perkembangan yang sangat pesat.

Kini, para pengguna jasa dapat menikmati beragam alternatif dan pilihan layanan. Sedangkan bagi para pemain di industri ini, deregulasi membuka banyak peluang baru untuk terus menumbuhkan usahanya.

Di segi lain, mengikuti kecenderungan industri telekomunikasi global, industri telekomunikasi di Indonesia saat ini didominasi oleh sektor jasa komunikasi selular yang mencatatkan kinerja pertumbuhan yang sangat mengesankan. Sektor komunikasi selular memiliki 18,5 juta pelanggan pada akhir tahun 2003, melampaui jumlah pelanggan telepon tetap sebanyak 7,7 juta pelanggan. Ke depan

diprediksikan bahwa sektor komunikasi selular akan tetap menjadi mesin pendorong utama pertumbuhan sektor telekomunikasi global.

Mengantisipasi perkembangan di atas, Indosat telah menerapkan strategi diversifikasi ke sektor komunikasi selular melalui dua anak perusahaannya, Satelindo dan IM3. Selanjutnya, untuk memperoleh skala ekonomi dan optimalisasi sumber daya yang lebih menguntungkan, Indosat melakukan proses penggabungan usaha dengan Satelindo dan IM3.

Melalui penyatuan usaha ini, Indosat akan mengambil manfaat:

- penyatuan strategi usaha Indosat, khususnya di sektor bisnis selular dan SLI yang sebelumnya dikelola secara terpisah;
- konsolidasi produk serta sumber daya melalui integrasi jaringan dan infrastruktur;

Untuk memperoleh skala ekonomi dan optimalisasi sumber daya yang lebih menguntungkan, Indosat melakukan proses penggabungan usaha dengan Satelindo dan IM3.

- optimized capital expenditure by joint investment planning;
- operational expense savings in maintenance, marketing, and administration;
- increased flexibility of financing structures and ability to do new attractive financing; and
- optimum utilization of human resources capabilities.

Merger Steps

Throughout the year, Indosat has completed important phases of the Transformation Program, covering network and operation merger, financial restructuring, legal merger, along with organization and human resources consolidation.

Network and Operations Merger

As the first step towards cellular network integration, Indosat has successfully implemented national roaming to its cellular products in 2003. Indosat has also implemented a base station collocation strategy to gain more efficiency in its operating cost. The operational merger has also progressed through the successful integration in ERP and billing systems.

Financial Restructuring

As stated in the credit agreements, Indosat needed to seek the approval of its creditors to carry out its merger plan. Consequently, as part of the merger process, the Company had completed its financing exercise following the issuance of Indosat Bond III



- optimalisasi pembelanjaan modal melalui perencanaan investasi yang terpadu;
- penghematan biaya operasional melalui penghematan biaya pemeliharaan, pemasaran, dan administrasi;
- peningkatan fleksibilitas struktur keuangan dan kemampuan untuk mendapatkan sumber pembiayaan baru dengan persyaratan yang lebih menarik;
- optimalisasi pemanfaatan keahlian sumber daya manusia.

Langkah-langkah Persiapan Menuju Merger

Sepanjang tahun 2003, Indosat telah menyelesaikan beberapa tahapan penting dari Program Transformasi yang mencakup tahapan penggabungan jaringan dan proses operasional, inisiatif restrukturisasi keuangan, proses *legal merger*, serta penggabungan organisasi dan sumber daya manusia.

Penggabungan Jaringan dan Proses Operasional

Sebagai langkah awal dari proses penggabungan infrastruktur selular, pada tahun 2003 Perseroan telah berhasil memberlakukan *roaming* nasional antara produk-produk selular yang diselenggarakan oleh kedua anak perusahaannya. Indosat juga telah menerapkan kebijakan kolokasi fasilitas *base station* antara ke dua anak perusahaannya untuk meningkatkan efisiensi biaya operasional. Indosat melaksanakan proses integrasi internal antara lain dengan selesainya integrasi aplikasi ERP dan *billing system* dari kedua anak perusahaan yang digabung.

Restrukturisasi Keuangan

Perjanjian antara Indosat dengan para kreditur mensyaratkan adanya persetujuan kreditur pada saat terjadinya *merger*. Karena itu, sebagai bagian dari proses

of Rp2.5 trillion, US\$ Indosat Bond of US\$ 300 million bond, and the successful arrangement of the Rp3.165 trillion Rupiah syndication facility, of which Rp2 trillion has been drawn-down. Through the exercise, Indosat has decreased its exposure against US\$ currency fluctuation by reducing its US\$ debt composition from 50% to 27%. Indosat has limited its exposure against interest rate fluctuation by reducing its floating rate debt portion from 75% to 24% after the financing exercise. Indosat has also extended its debt maturity profile as well as reduce its liquidity risk.

The financing exercise has increased Indosat's financial flexibility by eliminating restricted stipulations such as restrictive covenant and vendor exclusivity.

Legal Merger

The legal merger started when Indosat obtained the approval from its creditors and bondholders. Almost 100% of the attending bondholders of Indosat Bond I, Indosat Bond II and Indosat Syari'ah Mudharabah Bond gave their support for the merger in the bondholders meeting held on September 2003. Acting as the regulator of the telecommunications industry, the plan has also received approval from the Ministry of Transportation. Finally, Indosat's shareholders have also shown their full support for the merger plan during the Extraordinary General Meeting of Indosat Shareholders (EGMS) on November 11, 2003. The EGMS was attended by 83% of our shareholders, where 99% of the attending shareholders gave their

The cellular business continues to be the major growth driver for the national and global telecommunications industry.

Sektor bisnis selular akan terus menjadi mesin pendorong utama pertumbuhan industri telekomunikasi nasional dan global.

merger, Perseroan telah melaksanakan program pendanaan atas utang-hutangnya melalui penerbitan Obligasi Indosat III senilai Rp2,5 triliun, Obligasi Indosat AS\$ sebesar AS\$300 juta, serta fasilitas pinjaman sebesar Rp3,165 triliun yang kemudian digunakan sebesar Rp2 triliun. Selain mendukung program *legal merger*, melalui program pendanaan ini, Perseroan mampu mengurangi risiko terhadap fluktuasi nilai tukar mata uang asing dengan menurunkan komposisi utang dalam AS\$ dari 50% sebelum pendanaan menjadi sekitar 27% setelah pendanaan. Perseroan juga dapat mengurangi risiko terhadap fluktuasi suku bunga melalui penurunan komposisi utang dengan suku bunga mengambang dari 75% sebelum pendanaan menjadi 24% setelah pendanaan. Indosat juga dapat memperpanjang jatuh tempo pembayaran utang serta mengurangi risiko kebutuhan likuiditas.

Di samping itu, melalui program pendanaan ini Perseroan dapat meningkatkan fleksibilitas keuangan dengan menghapuskan berbagai ketentuan yang membatasi seperti pembatasan pengeluaran capex dan eksklusivitas pemasok/vendor.

Legal Merger

Proses *legal merger* diawali dengan diperolehnya persetujuan dari para kreditur dan pemegang obligasi. Pemegang obligasi Indosat I, Indosat II, dan Indosat Syari'ah Mudharabah memberikan persetujuan dalam RUPO yang dilaksanakan pada bulan September 2003 dengan persetujuan mayoritas (hampir 100%). Rencana ini juga memperoleh persetujuan dari Menteri Perhubungan sebagai regulator sektor telekomunikasi. Pada akhirnya rencana penggabungan usaha ini dimintakan persetujuan kepada pemegang saham yang mendapat tanggapan sangat positif. Hal ini

approval for the proposal. The legal merger was made effective on November 20, 2003 following the signing of the Merger Deed by the President Director of each participating company.

Positive Acknowledgement

The successful implementation of the merger received positive acknowledgement in both the Jakarta and Surabaya Stock Exchanges where our shares are listed and New York Stock Exchange where our American Depository Shares is listed. Traded in JSX for Rp9,000 per share before the legal merger, Indosat stock enjoyed significant increase to Rp15,000 by the end of 2003.

ditunjukkan pada RUPS Luar Biasa Indosat tanggal 11 November 2003 dimana 99% dari 83% pemegang saham yang hadir menyatakan setuju atas rencana Perseroan tersebut. Penyelesaian penggabungan usaha secara hukum ini dikukuhkan dengan telah ditandatanganinya akta penggabungan usaha pada tanggal 20 November 2003 oleh para Direktur Utama perusahaan-perusahaan peserta penggabungan.

Apresiasi Positif

Keberhasilan implementasi merger memperoleh apresiasi positif di Pasar Modal Jakarta dan Surabaya, dimana Indosat mencatatkan saham dan Bursa Efek New York, dimana Indosat mencatatkan *American Depository Shares*. Saham Indosat yang diperdagangkan di BEJ pada kisaran harga Rp9.000 per saham sebelum *legal merger* dan restrukturisasi keuangan mencatat peningkatan menjadi Rp15.000 per saham pada akhir tahun 2003.

Next Steps

Going forward, Indosat will carry on its efforts to gain maximum benefits from the successful merger through further integration in its cellular network. Indosat will also continue to consolidate its human resources and organization structure for optimum utilization of its human resources. Capitalizing on its position as the only integrated telecommunications service provider with the comprehensive range of products offering in Indonesia, going forward Indosat will continue its efforts to build stronger product synergy through products and brands repositioning.

Langkah Selanjutnya

Ke depan, Indosat akan melanjutkan upayanya mendapatkan manfaat strategis dari keberhasilan penggabungan usaha ini. Untuk itu, Perseroan akan terus melaksanakan upaya integrasi dari jaringan selularnya. Indosat juga akan melanjutkan proses penataan sumber daya manusia dan struktur organisasi untuk terus meningkatkan optimalisasi pemanfaatan keahlian sumber daya manusia Perseroan.

Memanfaatkan posisi sebagai penyedia layanan telekomunikasi terlengkap di Indonesia, Perseroan berupaya untuk melanjutkan reposisi produk dan *brand* layanannya dalam upaya membangun sinergi layanan yang lebih kokoh.

Going forward, Indosat will continue its effort to benefit from increased operational and capital expenditure efficiencies through further integration in its cellular network.

Ke depan, Indosat akan terus berupaya untuk memperoleh manfaat dari efisiensi operasi dan pengeluaran modal melalui integrasi jaringan selular.



Synchronize To Serve Better...

Management practices based on integrity, transparency and accountability, are the basic principles that increase shareholder value.

Pengelolaan berdasarkan integritas, transparansi, dan akuntabilitas merupakan prinsip dasar dalam peningkatan nilai bagi pemegang saham.

KECAK DANCE

A renowned Balinese dance requiring the kecak singers to perform synchronized, a capella musical play, so that the kecak dancers can perform at their best.

Tarian khas Bali yang sangat terkenal akan keselarasannya antara musik kecak a capella dengan gerakan yang diperagakan.

Selaras Untuk Hasil Terbaik...



Indosat recognizes that implementing the highest standard of good corporate governance (GCG) is the primary requirement to build shareholders' confidence, which will further drive sustainable growth. For the past years, the practice of good corporate governance has always been one of the major agendas for Indosat.

As a public company listed in the Jakarta Stock Exchange (JSX), the Surabaya Stock Exchange (SSX), and the New York Stock Exchange (NYSE), Indosat is bound to comply with the Indonesian capital market regulations on Good Corporate Governance, as well as the NYSE and US Securities Exchange Commission (US SEC) rules and regulations including the Sarbanes-Oxley Act issued in mid 2002.

By consequently adhering to the United States capital market rules and regulations, Indosat has matched the GCG practices of other world-class companies listed and registered in the NYSE and US-SEC.

Indosat has carried out a number of important initiatives as follows:

- publication of Indosat's guidelines and policies on GCG, namely the Code of Ethics;
- to comply with Bapepam regulation No. VIII.G.11, the President Director and the Finance Director of Indosat have issued a certification on the completeness and fair presentation of the financial statements; and
- based on the sections 302 and 906 of Sarbanes Oxley Act and NYSE listing rules, the President Director and the Finance Director of Indosat have issued a certification as required under the Act.

Board of Commissioners and Directors

To run its business, Indosat is governed by a Board of Commissioners and a Board of Directors.

The duties of the Board of Commissioners are to: (1) supervise the management of the Company among others through Indosat's development plan, realization of



Indosat is committed to always implementing a world-class standard of Good Corporate Governance practice.

Indosat berkomitmen untuk terus menerapkan standar Tata Kelola Perusahaan yang berkelas dunia.

Indosat memahami bahwa penerapan standar tata kelola perusahaan tertinggi merupakan persyaratan utama untuk menumbuhkan kepercayaan para pemegang saham yang akan menjadi pendorong bagi pertumbuhan Perseroan yang berkelanjutan. Karena itu Indosat telah sejak lama menerapkan prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai agenda penting.

Sebagai perusahaan publik yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ), Bursa Efek Surabaya (BES), dan New York Stock Exchange (NYSE), Indosat harus patuh kepada ketentuan pasar modal Indonesia mengenai *Good Corporate Governance*, serta ketentuan NYSE dan ketentuan US Securities Exchange Commission (US-SEC), termasuk ketentuan Sarbanes Oxley Act yang berlaku sejak pertengahan tahun 2002.

Dengan mentaati peraturan dan ketentuan pasar modal Amerika, Indosat telah menerapkan standar GCG yang sejalan dengan pelaksanaan GCG di perusahaan kelas dunia yang tercatat di NYSE dan terdaftar di US-SEC.

Indosat telah melaksanakan kegiatan-kegiatan penting yang meliputi:

- penyusunan pedoman dan kebijakan perusahaan yang berkaitan dengan tata kelola perusahaan, yakni Kode Etik Perusahaan;
- untuk memenuhi ketentuan Bapepam No. VIII.G.11, Direktur Utama dan Direktur Keuangan Indosat telah membuat pernyataan mengenai kelengkapan dan kewajaran laporan keuangan Perseroan; dan
- berdasarkan Sarbanes-Oxley Act bagian 302 dan 906 dan peraturan pencatatan NYSE, Direktur Utama dan Direktur Keuangan Indosat membuat pernyataan sesuai dengan ketentuan tersebut.

Indosat's work plan and budget, provisions of the Articles of Associations and the resolutions of the General Meeting of Shareholders (GMS); (2) perform the duties, authority, and responsibility in accordance with the provisions in the Articles of Association of the Company, the resolutions of the GMS and the prevailing statutory regulations. In carrying out its supervising duties, the Board of Commissioners shall represent the interest of the shareholders and shall be responsible to the GMS.

The main duties of the Board of Directors are to: (1) lead and manage the Company in accordance to our objectives and to continuously improve its efficiency and effectiveness; (2) control, maintain, and manage the assets of the Company.

The Board of Commissioners consists of nine commissioners, including the President Commissioner and Independent

Commissioners. Members of the Board of Commissioners are elected and dismissed through the GMS. In line with Bapepam's Regulation No. SE-03/PM/2000 that states that at least 30% of the members of the Board of Commissioners must hold an independent status, the Extraordinary General Meeting of Shareholders (EGMS) on December 27, 2002 had appointed three commissioners as Independent Commissioners.

Indosat is managed by a Board of Directors under the supervision of the Board of Commissioners. Members of the Board of Directors are elected and dismissed by the GMS resolution. The Board of Directors consists of seven members including the President Director. The latest composition was determined in accordance with the resolution of the Annual General Meeting of Shareholders (AGMS) dated June 26, 2003.

Meetings of the Board of Commissioners and Directors • Rapat Dewan Komisaris dan Direksi

	Meetings Rapat
Board of Commissioners Dewan Komisaris *	6
Board of Directors Direksi	27

* Including the Board of Directors • Termasuk Direksi

Dewan Komisaris dan Direksi

Dalam menjalankan usahanya, Indosat dipimpin oleh Dewan Komisaris dan Direksi.

Tugas Dewan Komisaris adalah (1) melakukan pengawasan terhadap pengelolaan Perseroan termasuk melalui rencana pengembangan Perseroan, pelaksanaan Rencana Kerja dan Anggaran Perseroan, ketentuan-ketentuan Anggaran Dasar dan Keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS); (2) melakukan tugas, wewenang, dan tanggung jawab sesuai dengan ketentuan-ketentuan dalam Anggaran Dasar Perseroan, keputusan RUPS dan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Dalam melaksanakan fungsi pengawasan, Dewan Komisaris mewakili kepentingan para pemegang saham dan bertanggung jawab kepada RUPS.

Tugas pokok Direksi adalah (1) memimpin dan mengurus Perseroan sesuai dengan tujuan Perseroan dan senantiasa berusaha meningkatkan efisiensi dan efektivitas

Perseroan; (2) menguasai, memelihara, dan mengurus kekayaan Perseroan.

Dewan Komisaris Indosat terdiri dari sembilan orang anggota, termasuk Komisaris Utama dan Komisaris independen. Anggota Dewan Komisaris dipilih dan diberhentikan oleh pemegang saham melalui RUPS. Sesuai dengan ketentuan Bapepam No. SE-03/PM/2000 bahwa paling sedikit 30% dari anggota Dewan Komisaris harus independen, pada Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) Indosat pada 27 Desember 2002, ditunjuk tiga anggota Komisaris sebagai Komisaris Independen.

Indosat dikelola oleh Direksi dibawah pengawasan Dewan Komisaris. Direksi dipilih dan diberhentikan oleh ketetapan RUPS. Direksi Indosat terdiri dari tujuh direktur termasuk Direktur Utama. Susunan terakhir adalah sesuai dengan keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) pada tanggal 26 Juni 2003.

To perform its duties, the Board of Commissioners is required to conduct Board of Commissioners meeting at least once every three months. While meeting of the Board of Directors can be convened when called by the President Director or when requested by more than one-third of the total members of the Board of Directors. For the period January 1 to December 31, 2003, the Board of Commissioners has held six meetings, which was also attended by the Board of Directors. The Board of Directors has held 27 meetings.

During the period of January to June 2003, the amount of remuneration paid in the form of salaries and other benefits to the Board of Commissioners and Directors was Rp12,920 million. The bonuses paid to the Board of Commissioners and Directors in 2003 (for year 2002 bonuses) was Rp3,620 million. The Board of Directors for this period was Widya Purnama, Ng Eng Ho, Emil Soedarmo, Hasnul Suhaimi, Joseph Chan Lam Seng, Junino Jahja, Nicholas Tan

Kok Peng, Raymond Tan Kim Meng, and Wityasmoro Sih Handayanto. Some changes to the composition of the Board of Directors were made at the EGMS on June 26, 2003. Consequently, Indosat had provided compensation amounting Rp12,632 million.

During the period of July to December 2003, the total amount of remuneration provided to the Board of Commissioners and Directors in the form of salaries and other benefits was Rp11,690 million. The Board of Directors' composition for that period was Widya Purnama, Ng Eng Ho, Hasnul Suhaimi, Nicholas Tan Kok Peng, Sutrisman, Wahyu Wijayadi, and Wityasmoro Sih Handayanto.

Board of Commissioners Committees

As part of the GCG practices and to assist the Board of Commissioners in performing its tasks and responsibilities, the Board of Commissioners has established two Committees: the Audit Committee and the Remuneration Committee.



Dalam menjalankan tugasnya, Dewan Komisaris wajib menyelenggarakan Rapat Dewan Komisaris sekurang-kurangnya satu kali dalam 3 bulan. Sedangkan Rapat Direksi dapat diselenggarakan sesuai arahan Direktur Utama ataupun jika diminta oleh 1/3 dari jumlah anggota Direksi. Adapun selama periode 1 Januari s.d. 31 Desember 2003, Dewan Komisaris telah melakukan rapat sebanyak 6 kali yang juga dihadiri oleh Direksi. Direksi telah menyelenggarakan rapat sebanyak 27 kali.

Periode Januari sampai dengan Juni 2003, jumlah remunerasi yang diberikan kepada anggota Dewan Komisaris dan Direksi untuk gaji dan tunjangan lainnya adalah sebesar Rp12.920 juta. Sedangkan bonus Dewan Komisaris dan Direksi yang dibayarkan pada tahun 2003 (bonus untuk tahun 2002) adalah sebesar Rp3.620 juta. Susunan Direksi pada periode ini adalah Widya Purnama, Ng Eng Ho, Emil Soedarmo, Hasnul Suhaimi, Joseph Chan Lam Seng,

Junino Jahja, Nicholas Tan Kok Peng, Raymond Tan Kim Meng, and Wityasmoro Sih Handayanto. Pada tanggal 26 Juni 2003, RUPSLB telah melakukan perubahan susunan anggota Direksi. Untuk itu, Indosat telah memberikan kompensasi sejumlah Rp12.632 juta.

Pada periode Juli sampai dengan Desember 2003, jumlah remunerasi yang diberikan kepada anggota Dewan Komisaris dan Direksi untuk gaji dan tunjangan lainnya adalah sebesar Rp11.690 juta. Susunan Direksi pada periode ini adalah Widya Purnama, Ng Eng Ho, Hasnul Suhaimi, Nicholas Tan Kok Peng, Sutrisman, Wahyu Wijayadi, and Wityasmoro Sih Handayanto.

Komite Dewan Komisaris

Sebagai bagian dari implementasi GCG, Dewan Komisaris Indosat telah membentuk dua Komite untuk membantu tugas dan tanggungjawabnya, yaitu Komite Audit dan Komite Remunerasi.

The Audit Committee has adopted a written charter that was approved by the Board of Commissioners. The primary function of the Audit Committee is to assist the Board of Commissioners in fulfilling its oversight responsibilities by: (i) reviewing the financial reports and other financial information provided by the Company to any governmental body or the public; (ii) the Company's systems of internal controls regarding finance, accounting, and legal compliance that the Board of Directors and Board of Commissioners have established; and (iii) the Company's auditing, accounting and financial reporting processes generally. The primary duties and responsibilities include:

- monitoring the Company's financial reporting process and internal control system;
- reviewing and evaluating the audit process of the Company's independent accountants and internal auditing department.

As of end 2003, the Audit Committee consists of Achmad Rivai, Achmad Fuad

Lubis, Lim Ah Doo, Soebagijo Soemodihardjo, and Wuryanto.

The Remuneration Committee has the responsibilities to provide advice to the Board of Commissioner on the remuneration, bonuses and benefits of the Commissioners, Directors and other employees of the Company, as well as the structure, terms, and implementation of stock option for the Commissioners, Directors and employees of the Company. The Remuneration Committee is composed of Lim Ah Doo, Sio Tat Hiang, and Soebagijo Soemodihardjo.

Corporate Secretary

Pursuant to the regulation of Bapepam on disclosure policy, the Corporate Secretary is responsible for the dissemination of material information related to the performance of the Company. Throughout 2003, Mr. Indar Atmanto held the Corporate Secretary position, and since March 2004 Indosat has appointed Mrs. Strasfiatri Auliana as the Company's Corporate Secretary with the following duties:

Komite Audit telah mengikuti charter tertulis yang disetujui oleh Dewan Komisaris. Fungsi utama dari Komite Audit adalah membantu Dewan Komisaris dalam memenuhi kewajiban pengawasannya dengan: (i) menelaah atas laporan keuangan dan informasi keuangan lainnya yang diterbitkan oleh Perseroan untuk kebutuhan badan pemerintah atau publik; (ii) menelaah atas sistem pengawasan internal Perseroan sehubungan dengan kepatuhan keuangan, akuntansi, dan hukum yang telah ditetapkan oleh Direksi dan Dewan Komisaris; dan (iii) menelaah atas proses pelaporan audit, akuntansi, dan keuangan Perseroan pada umumnya.

Tugas dan tanggung jawab utama adalah:

- memonitor proses pelaporan keuangan dan sistem pengendalian internal Perseroan;
- menelaah dan mengevaluasi proses audit yang dilakukan akuntan independen yang ditunjuk dan departemen internal audit Perseroan.

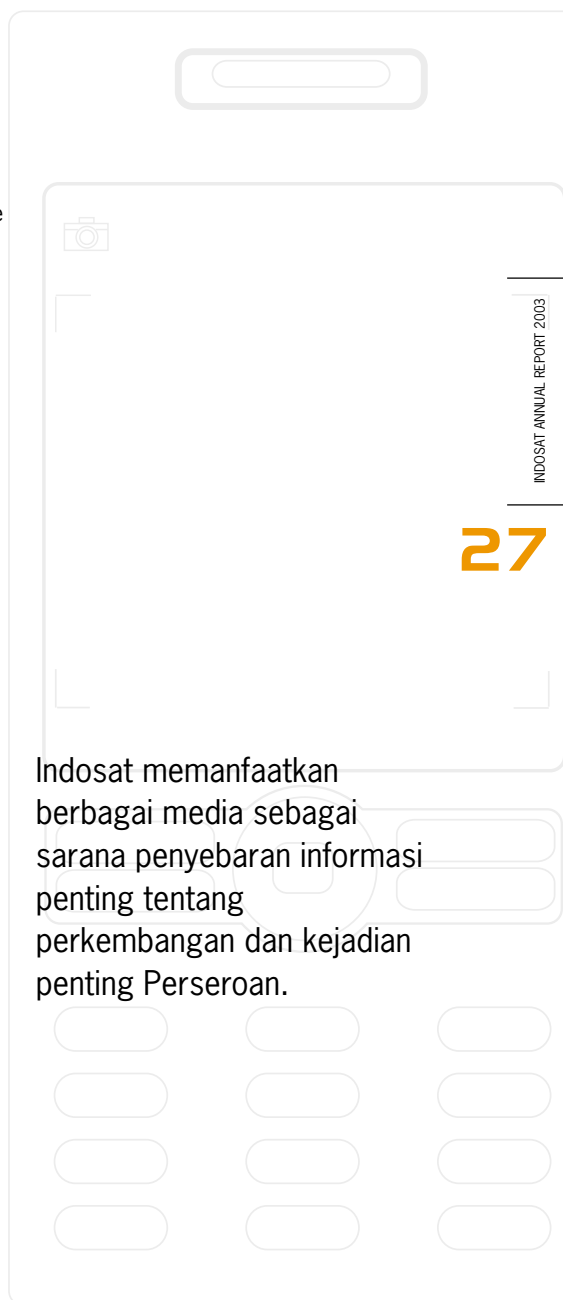
Di akhir 2003, anggota Komite Audit terdiri dari Achmad Rivai, Achmad Fuad Lubis, Lim Ah Doo, Soebagijo Soemodihardjo, dan Wuryanto.

Sedangkan Komite Remunerasi bertugas untuk memberikan pendapat kepada Dewan Komisaris atas remunerasi, bonus, dan tunjangan, serta struktur dan skema implementasi opsi saham bagi Dewan Komisaris, Direksi, dan karyawan. Anggota Komite Remunerasi terdiri dari Lim Ah Doo, Sio Tat Hiang, dan Soebagijo Soemodihardjo .

Sekretaris Perusahaan

Sekretaris Perusahaan bertanggung jawab menyebarluaskan informasi material atas kinerja Perseroan, sesuai dengan ketentuan Bapepam tentang kebijakan transparansi. Selama tahun 2003 jabatan Sekretaris Perusahaan diemban oleh Indar Atmanto, dan sejak Maret 2004 Indosat telah menunjuk Strasfiatri Auliana sebagai

Indosat uses several media to disclosure material information on its progress and major corporate events.



Indosat memanfaatkan berbagai media sebagai sarana penyebaran informasi penting tentang perkembangan dan kejadian penting Perseroan.

- to keep abreast of developments in the capital market, in particular its statutory laws and regulations;
- to provide public with all relevant information regarding the condition of the Company;
- to advise the Board of Directors regarding compliance to Law No.8, 1995 and accompanying regulations; and
- to act as the contact person between Indosat and Bapepam and the public.

Information Disclosure

As part of the disclosure policy, Indosat has taken advantage of key media to distribute material information on its progress and corporate event to its investors and shareholders. Information dissemination was carried out through quarterly investor newsletter, Blitz, quarterly and annual financial reports, press conferences, analyst briefings, public expose, roadshows, international conference calls, and press releases. Every year, Indosat publishes its annual report in Bahasa

Indonesia and English versions, which can be obtained from the Investor Relation Division at the Indosat Head Office. Indosat also publishes its 20-F annual reports in English and files its reports through Electronic Data Gathering and Reporting Systems (EDGARS) since 2002 to comply with the reporting requirements of the US-SEC. Shareholders and general public can monitor Indosat's development over our website, www.Indosat.com.

Information Disclosure Activities

- General Meeting of Shareholders and Extraordinary General Meeting of Shareholders. Throughout 2003, Indosat held one Annual General Meeting of Shareholders and one Extraordinary General Meeting of Shareholders, respectively. The agenda of the Extraordinary General Meeting of Shareholders on November 11, 2003 was to obtain shareholders' approval of the Company's merger plan;
- General Bondholders Meeting. On



Indosat strives to disseminate all relevant information on the Company's businesses to the public in a timely fashion.

Sekretaris Perusahaan. Tugas Sekretaris Perusahaan diantaranya adalah sebagai berikut:

- mengikuti perkembangan pasar modal khususnya peraturan-peraturan yang berlaku di bidang pasar modal;
- memberikan pelayanan kepada masyarakat atas setiap informasi yang dibutuhkan pemodal yang berkaitan dengan kondisi Perseroan;
- memberikan masukan kepada Direksi guna mematuhi ketentuan Undang-undang No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal dan peraturan pelaksanaannya; dan
- sebagai penghubung antara Perseroan dengan Bapepam dan pihak publik.

Media Penyebarluasan Informasi

Sebagai bagian dari penerapan GCG mengenai keterbukaan informasi, Indosat memanfaatkan berbagai media sebagai sarana penyebaran informasi penting tentang perkembangan dan *corporate event*

untuk keperluan para investor dan pemegang saham. Program penyebaran informasi ini dilakukan melalui media komunikasi *quarterly investor newsletter*, "Blitz," laporan keuangan triwulanan dan tahunan, konferensi pers, *analyst briefing*, paparan publik, *road show*, dan *international conference call*, serta distribusi *press release*. Setiap tahun, Indosat menerbitkan laporan tahunan umum dalam versi Bahasa Indonesia dan Inggris yang dapat diperoleh dari Divisi Komunikasi Investor di Kantor Pusat Indosat. Indosat juga menerbitkan laporan tahunan dalam format 20-F berbahasa Inggris, dan sejak tahun 2002 mulai menyampaikannya melalui *Electronic Data Gathering and Reporting Systems* (EDGARS) untuk memenuhi ketentuan pelaporan US Securities Exchange Commission. Pemegang saham dan masyarakat umum juga dapat memperoleh informasi mengenai perkembangan Indosat melalui website www.Indosat.com.

Indosat senantiasa terbuka dalam memberikan informasi kepada masyarakat atas perkembangan bisnis Perseroan secara tepat waktu.

September 15, 2003, Indosat held a General Meeting of Bondholders' of Indosat I, Indosat II, and Syariah Mudharabah, which approved with a full quorum on proposed changes on the Trustee Agreement content related to Indosat's Transformation Program.

Internal Control

The main responsibility for internal control rests on the Internal Audit Sub Directorate, which is divided into seven areas, namely, Business Audit, Technical Operation Audit, Financial and Support System Audit, Fixed Telecommunication and MID-West Regional Audit, Fixed Telecommunication and MID-Central Regional Audit, and Fixed Telecommunication and MID-East Regional Audit, and Jabotabek Cellular Regional Audit. The Internal Audit Sub Directorate's main task is to evaluate, review and analyze

all activities within Indosat and to coordinate its activities with the Audit Committee.

Every year, the Internal Audit Sub Directorate publishes an annual audit plan that is subject to the Audit Committee review and approval. In 2003 the Internal Audit Division reported a total of 57 audit findings to the President Director and Audit Committee.

Independent Auditor

At the AGMS on June 26, 2003, has appointed Prasetio, Sarwoko and Sandjaja, a member of Ernst & Young Global, as Indosat's Independent Auditor. The Independent Auditor's task was to audit and provide an opinion on Indosat's financial statements as of December 31, 2003. Based on the authority granted by the

The Independent Auditor has provided its certification of no conflict of interest in its audit works for the Company.

Information Disclosure Activities • Kegiatan keterbukaan informasi

	Number of Activities Jumlah Kegiatan	Date Tanggal
Conference Call	4 times	1 April, 6 May, 3 Sept, 6 Nov 2003
Analyst Meeting	once	19 December 2003
Public Expose	once	19 December 2003
AGMS (RUPS)	once	26 June 2003
EGMS (RUPSLB)	once	11 November 2003
Bondholders' Meeting (RUPO)	once	15 September 2003
Disclosure of Material Event to Bapepam	16 times	-

Kegiatan Keterbukaan Informasi

- Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) – Indosat menyelenggarakan RUPS Tahunan dan RUPSLB masing-masing sebanyak satu kali selama tahun 2003. Agenda RUPSLB yang diselenggarakan pada tanggal 11 November 2003 adalah untuk memperoleh persetujuan merger dari pemegang saham;
- Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) – Pada tanggal 15 September 2003, Indosat menyelenggarakan RUPO I, RUPO II, dan RUPO Syariah Mudharabah yang menyetujui dengan suara bulat perubahan isi Perjanjian Perwaliamanatan terkait dengan Program Transformasi.

Pendukung, Bidang Internal Audit Regional Barat Fixed/MIDI, Bidang Internal Audit Regional Tengah Fixed/MIDI, Bidang Internal Audit Regional Timur Fixed/MIDI, dan Bidang Internal Audit Jabotabek Selular. Tugas utama dari Sub Direktorat Internal Audit adalah melakukan evaluasi, review, dan analisis terhadap seluruh kegiatan pengelolaan Perseroan serta melakukan koordinasi dengan Komite Audit.

Setiap tahun, Sub Direktorat Internal Audit menyusun rencana audit tahunan yang diperiksa dan disahkan oleh Komite Audit. Selama tahun 2003, Sub Direktorat Internal Audit telah menghasilkan sebanyak 57 hasil laporan audit yang telah disampaikan kepada Direktur Utama dan Komite Audit.

Pengawasan Intern

Tanggung jawab utama kegiatan pengawasan intern ini dilakukan oleh Sub Direktorat Internal Audit yang terdiri dari 7 bidang, yaitu Bidang Bisnis, Bidang Operasi dan Teknis, Bidang Keuangan dan Sistem

Auditor Independen

RUPS Tahunan tanggal 26 Juni 2003 telah menunjuk Kantor Akuntan Publik Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, anggota dari Ernst & Young Global, sebagai Auditor Independen Perseroan. Auditor Independen tersebut

Auditor Independen telah memberikan pernyataan bahwa tidak ada benturan kepentingan dalam pelaksanaan audit untuk Perseroan.

AGMS, the Board of Commissioners has decided a total fee of Rp2,612,500,000 including 10% VAT for the Independent Auditor. The Independent Auditor has certified that there was no conflict of interest in their audit works.

Affiliated Transactions

The complete list of Indosat's affiliated transactions can be found in Financial Statements Note 29 in the Notes to the Audited Consolidated Financial Statements of the Company.

Transaction Pending Approval of the General Meeting of Shareholders

As of the end of year 2003, there were no transactions that have not been approved by the General Meeting of Shareholders.

Litigation

Until the date of this report, to the extend of our knowledge, the Company was subject

to several legal proceeding and/or claim either for our customers or other third parties which value are not material. Legal proceeding and/or claim which value are significant are:

- a. On May 5, 2004, the Company has received Supreme Court's verdict No. 1610K/PDT/2003, in favor of Primkopparsenibud (formerly Primkopparpostel). Such verdict requires the Company to pay the amount of Rp13,660,188,118 plus 6% p.a. interest chargeable since February 16, 1998, until the final settlement date. The Company is currently in the process of civil review (Peninjauan Kembali) on this verdict.
- b. Based on letters No. S-5341/LK/2002 and No. S-5327/LK/2002, both dated December 4, 2002, from the Ministry of Finance (MOF) of the Republic of

Indosat is committed to achieving excellence in good corporate governance practices, as a key strategy to protect the interest of all stakeholders.

Indosat bertekad terus meningkatkan kualitas pelaksanaan GCG sebagai pilar utama yang melindungi kepentingan seluruh *stakeholder*.

memeriksa dan menyatakan opininya atas Laporan Keuangan Indosat tahun buku 2003. Berdasarkan kewenangan yang diberikan oleh RUPS Tahunan, Dewan Komisaris menetapkan jumlah biaya Auditor Independen sebesar Rp2.612.500.000 termasuk PPN 10%. Auditor Independen dalam laporannya kepada Komite Audit juga menyatakan bahwa tidak terjadi benturan kepentingan dalam pelaksanaan audit.

Transaksi Terafiliasi

Daftar seluruh transaksi terafiliasi dapat dilihat pada Catatan 28 dari Laporan Keuangan Konsolidasi Perseroan pada Laporan Tahunan 2003 ini.

Transaksi yang Belum Mendapat Persetujuan RUPS

Sampai dengan akhir tahun 2003, tidak ada transaksi yang belum disetujui oleh Rapat Umum Pemegang Saham.

Kasus-kasus Hukum yang Dihadapi Perseroan

Sampai dengan tanggal penerbitan laporan

ini, sepanjang pengetahuan kami Perseroan menghadapi berbagai gugatan dan/atau klaim baik dari pelanggan maupun pihak ketiga lainnya dengan nilai yang tidak material. Gugatan dan/atau klaim yang nilainya cukup signifikan adalah:

- a. Berkaitan dengan kasus gugatan Primkopparseni (d/h Primkopparpostel), pada tanggal 5 Mei 2004, Perseroan menerima putusan Mahkamah Agung No. 1610K/PDT/2003, dengan amar putusan yang pada intinya mengharuskan Perseroan membayar kepada Primkopparseni sebesar Rp13.660.188.118 ditambah bunga 6% per tahun dari jumlah tersebut terhitung sejak 16 Februari 1998 sampai Indosat melakukan pembayaran dengan lunas. Sehubungan dengan putusan ini, Perseroan sedang mempersiapkan pengajuan Peninjauan Kembali.

Indonesia, the Company was fined 2% interest per month as penalty (maximum of interest for 24 months) for the late payment of the Government's dividends.

The Company paid the dividends in accordance with the payment schedule approved in its Stockholders' Annual General Meeting.

The penalties amounted to Rp38.906 billion and Rp20.633 billion for the dividends from the Company's net income in 2000 and 1999, respectively. Based on a letter dated January 6, 2003, the Company requested the MOF to reconsider its decision to impose the penalties.

On December 1, 2003, MOF, through its letter No. S-6278/LK/2003, refused to reconsider its decision. Based on the letter, the penalty for the dividend from the Company's net income in 2000 has been changed from Rp38.906 billion to Rp42.902 billion.

On Februari 5, 2004, MOF, through its letter No. S-498/LK/2004, reminded to complete its interest penalty.

The Company did not accrue any penalties on the dividends because, in the opinion of the Company's legal counsels, the MOF had no strong basis to impose the penalties.

Credit and Bond Ratings

Supported by improving business condition, potential strong growth in our cellular business, and a strong financial structure, Indosat's bonds received favorable ratings by various credit rating institutions as follow (see table).

Report on the Usage of Bonds Issued

In 2003, Indosat issued Indosat Bond III amounting Rp2.5 trillion and US\$ Bond amounting US\$300 million. The funds were used to refinance the debt of Satelindo and other subsidiaries including IM3, as well as to develop our cellular infrastructure.

Credit Rating • Peringkat Kredit

Rating Agency Lembaga Pemeringkat	Bonds Obligasi	Value Nilai	Rating Peringkat
Pefindo	Indosat I	Rp1.0 trillion	AA+ stable
	Indosat II	Rp1.075 trillion	AA+ stable
	Indosat III	Rp2.5 trillion	AA+ stable
PT Kasnic Credit Rating Indonesia	Indosat Syari'ah Mudharabah	Rp175 billion	AA+ stable
	Indosat III	Rp2.5 trillion	AA+ stable
	Indosat US\$	US\$300 million	B+
Standard & Poor's	Indosat US\$	US\$300 million	B2
Moody's			

b. Berdasarkan Surat dari Departemen Keuangan Republik Indonesia (DepKeu RI) No. S-5341/LK/2002 dan No. S-5327/LK/2002, keduanya tanggal 4 Desember 2002, Perseroan dikenakan denda bunga 2% per bulan (maksimum 24 bulan) atas keterlambatan pembayaran dividen Pemerintah.

Perseroan membayar dividen tersebut sesuai dengan jadwal pembayaran yang disetujui dalam Rapat Umum Pemegang Saham Perseroan.

Jumlah denda tersebut adalah sebesar Rp38,906 miliar dan Rp20,633 miliar untuk dividen dari laba bersih Perseroan masing-masing tahun 2000 dan 1999. Berdasarkan surat tanggal 6 Januari 2003, Perseroan mengajukan permohonan kepada DepKeu RI untuk meninjau kembali denda tersebut.

Pada tanggal 1 Desember 2003, DepKeu RI, melalui suratnya No. S-6278/LK/2003, menolak untuk meninjau kembali kebijakan tersebut. Berdasarkan surat tersebut, denda bunga atas keterlambatan pembayaran dividen dari laba bersih Perseroan tahun 2000 berubah dari Rp38,906 miliar menjadi Rp42,902 miliar.

Pada tanggal 5 Februari 2004, DepKeu RI melalui suratnya No. S-498/LK/2004, mengingatkan Perseroan untuk menyelesaikan denda bunga tersebut.

Perseroan tidak melakukan akrualisasi atas denda keterlambatan pembayaran dividen ini karena berdasarkan pendapat penasehat hukum Perseroan, DepKeu RI tidak memiliki dasar yang kuat dalam menetapkan denda dividen tersebut.

Peringkat Kredit dan Obligasi

Didukung oleh kondisi bisnis yang membaik, perkembangan bisnis selular yang menjanjikan, serta struktur keuangan yang kuat, surat hutang Indosat telah memperoleh peringkat yang menggembirakan dari berbagai lembaga pemeringkat seperti terlihat pada tabel di atas.

Laporan Penggunaan Dana Hasil Emisi

Pada tahun 2003, Indosat menerbitkan Obligasi Indosat III sebesar Rp2,5 triliun dan Obligasi Indosat AS\$ senilai AS\$300 juta. Dana hasil penerbitan efek tersebut digunakan untuk melunasi hutang AS\$ Satelindo dan anak perusahaan termasuk IM3, serta untuk memperluas dan membangun jaringan selular Indosat.

Audit Committee Report

Overview

As of the end of 2003, the Audit Committee consists of three Independent Commissioners and two independent experts. One of the Independent Commissioners acts as the Chairman. This composition has been approved by the Board of Commissioners.

The Committee operates under a written Charter adopted by the Board of Commissioners.

Activity and Report of The Audit Committee

In 2003, the Committee has performed its duties pursuant to the rules and regulations of the Indonesian capital markets.

As required under the Decision of the Board of Directors of the Jakarta Stock Exchange No. Kep-339/BEJ/07-2001, the Committee reports the following matters:

1. Non compliance by the Company with respect to prevailing laws and regulations.

In 2003, the Committee reviewed the unaudited quarterly financial reports and audited 2003 annual financial statement of the Company and held meetings with the Directors and certain key personnel.

Based on those reviews and meetings, in 2003 the Committee was not aware of any non-compliance by the Company with respect to the prevailing laws and regulations.

2. Impairment in the preparation of financial report, internal control and independence of the Company's auditors.

The Annual General Meeting of Shareholders on June 26, 2003 has appointed Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, a member of Ernst & Young Global as the Independent Auditor to audit the financial statements as of December 31, 2003. The total fee for this engagement was Rp2,612,500,000.00 including 10% VAT.

The Committee noted that the appointed Independent Auditor has performed limited review of the Company's consolidated financial statement for the period ended June 30, 2003, and financial audit of the consolidated financial statement for the period ended December 31, 2003.

Laporan Komite Audit

Umum

Sejak akhir tahun 2003, Komite Audit beranggotakan tiga Komisaris Independen dan dua Tenaga Ahli Independen. Satu Komisaris Independen bertindak sebagai Ketua. Susunan ini telah mendapat persetujuan dari Dewan Komisaris.

Komite menjalankan kegiatannya berdasarkan pedoman kerja (charter) tertulis yang dibuat oleh Dewan Komisaris.

Laporan Kegiatan Komite Audit

Pada tahun 2003, Komite telah melakukan tugasnya sesuai dengan ketentuan dan peraturan pasar modal Indonesia.

Sebagaimana disyaratkan dalam Keputusan Direksi Bursa Efek Jakarta No. Kep-339/BEJ/07-2001, Komite melaporkan hal-hal sebagai berikut:

1. Pelanggaran yang dilakukan oleh Perseroan terhadap ketentuan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Pada tahun 2003, Komite memeriksa laporan keuangan kuartal Perseroan yang belum diaudit dan laporan keuangan tahunan Perseroan yang telah diaudit untuk tahun 2003 dan melakukan pertemuan-pertemuan dengan Direktur dan karyawan kunci tertentu dari Perseroan.

Berdasarkan pemeriksaan-pemeriksaan dan pertemuan-pertemuan tersebut, pada tahun 2003 Komite tidak melihat adanya ketidakpatuhan oleh Perseroan sehubungan dengan ketentuan hukum dan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

2. Kekeliruan/kesalahan dalam penyiapan laporan keuangan, pengendalian internal dan independensi auditor Perseroan.

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan pada tanggal 26 Juni 2003 telah mengangkat Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, anggota dari Ernst & Young Global sebagai Auditor Independen untuk memeriksa laporan keuangan per 31 Desember 2003. Total biaya untuk jasa ini adalah Rp2.612.500.000 termasuk 10% PPN.

Komite mencatat bahwa Auditor Independen yang ditunjuk telah melakukan pemeriksaan terbatas pada laporan keuangan konsolidasi Perseroan untuk periode yang berakhir 30 Juni 2003 dan audit keuangan untuk laporan keuangan konsolidasi Perseroan untuk periode yang berakhir 31 Desember 2003.

The Committee has monitored the preparation of the financial statements by the Board of Directors and the audit process by the Independent Auditor as well as the responsibility of the Independent Auditor to express an opinion on the financial statements.

Based on the above monitoring, the Committee concluded that the financial statements have been prepared in accordance with the Indonesian generally accepted accounting principles; and that the audit results by the Independent Auditor were consistent with the audit plans and specifications as stated in the audit engagement contract. The Committee has recommended to the Board of Directors through the Board of Commissioners that the audited financial statements ended December 31, 2003, be included in the Company's Annual Report to Shareholders, which is

incorporated in its Annual Report for the year ended December 31, 2003, for filing with BAPEPAM.

The Committee has reviewed the independence of Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, a member of the Ernst & Young Global, in connection with Bapepam's Directive No. Kep-20/PM/2002, of November 12, 2002 and had secured an affidavit from Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, a member of the Ernst & Young Global, attesting to their full independence and absence of any conflict of interest for the financial audit engagement of the Company's financial statement.

3. Review of the implementation of the total remuneration package for the Directors and Commissioners.

The Committee has reviewed the implementation in 2003 of the total remuneration package for Directors and Commissioners in 2003.

The Committee noted that the resolution adopted by the Annual General Meeting of Shareholders of June 26, 2003 has determined the remuneration and bonus for Directors and Commissioners. Based on its review, the Committee confirmed that the remuneration and bonus accorded to Directors and Commissioners were in line with the resolution of the AGMS above. The amounts of remuneration and bonus are as reported by the Board of Directors in this Annual Report.

Komite telah mengawasi pembuatan laporan keuangan oleh Direksi dan proses audit oleh Auditor Independen, termasuk juga tanggung jawab Auditor Independen untuk memberikan pendapat dalam laporan keuangan.

Berdasarkan pengawasan tersebut, Komite berkesimpulan bahwa laporan keuangan telah dipersiapkan sesuai dengan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan ("PSAK") Indonesia dan bahwa hasil audit oleh Auditor Independen konsisten dengan spesifikasi dan rencana audit yang dimuat dalam kontrak jasa audit. Komite telah merekomendasikan kepada Direksi melalui Dewan Komisaris agar laporan keuangan yang telah diaudit yang berakhir 31 Desember 2003 dimuat dalam Laporan Tahunan Perseroan tahun 2003 kepada para pemegang saham, sebagaimana dimuat dalam Laporan Tahunan untuk tahun yang berakhir

31 Desember 2003 yang disampaikan kepada BAPEPAM.

Komite telah memeriksa independensi Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, anggota Ernst & Young Global, sehubungan dengan Keputusan BAPEPAM No. Kep-20/PM/2002, tanggal 12 November 2002 dan telah memperoleh sebuah affidavit dari Prasetio, Sarwoko & Sandjaja, anggota Ernst & Young Global, yang menyatakan independensi penuh mereka dan tidak ada benturan kepentingan untuk jasa pemeriksaan keuangan terhadap laporan keuangan Perseroan.

3. Pemeriksaan pelaksanaan paket total kompensasi Direksi dan Dewan Komisaris.

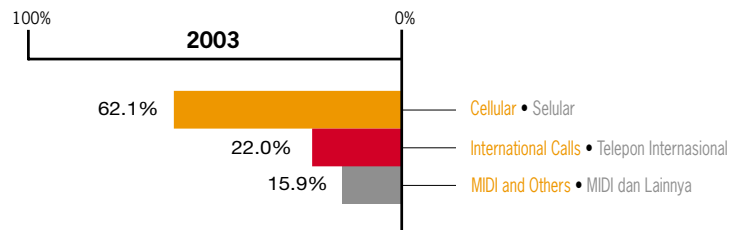
Komite telah memeriksa pelaksanaan paket total remunerasi untuk Direktur dan Komisaris.

Komite mencatat bahwa resolusi yang diputuskan dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tanggal 26 Juni 2003 telah menentukan remunerasi dan bonus untuk Direktur dan Komisaris. Berdasarkan pemeriksaannya, Komite memberikan konfirmasi bahwa remunerasi dan bonus yang diberikan kepada Direktur dan Komisaris adalah sesuai dengan resolusi Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan tersebut di atas. Jumlah remunerasi dan bonus tersebut adalah sebagaimana dilaporkan oleh Direksi dalam Laporan Tahunan Perseroan ini.

Products & Services

Produk & Jasa

Revenues Contribution • Kontribusi Pendapatan



Serving All Markets...

Our comprehensive, world-class products and services are geared to fulfill demands in all markets within the telecommunications industry.

Produk dan layanan Indosat yang lengkap dan berstandar internasional dirancang memenuhi berbagai kebutuhan di bidang telekomunikasi.

TERAWORKS

This traditional artworks has been widely accepted by Indonesian households, modern and traditional alike.

Kerajinan tanah liat, terbukti dapat memenuhi kebutuhan semua lapisan masyarakat, baik modern maupun tradisional.

Melayani Semua...



Products & Services
Produk & Jasa

Cellular

Selular

Tapping business
growth by
addressing all
segments.

Melayani
semua segmen
guna memacu
pertumbuhan.



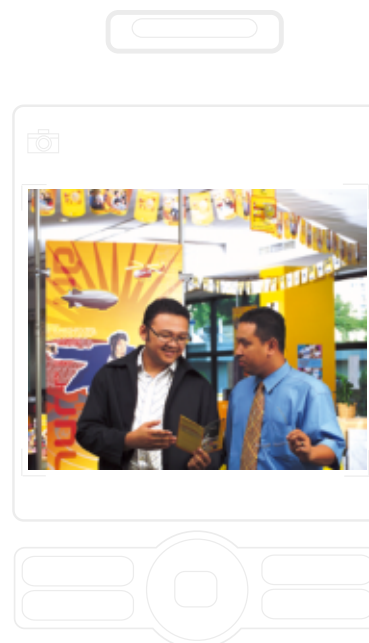
Indosat's cellular service recorded a solid performance in 2003 and became the largest income contributor to Indosat, posting 62% of total consolidated revenues. Indosat's commitment in the cellular sector is represented by its extended product offerings, covering prepaid (Mentari and Smart) and postpaid (Matrix and Bright) services. In serving different market needs, Indosat is well-positioned to serve all segments where Matrix and Mentari target the premium and mass markets respectively, while Bright and Smart target the young adults and teenagers in urban centers. The successful legal merger between Indosat and its cellular business subsidiaries, Satelindo and IM3, in 2003 is a strategic step that set the foundation to further strengthen Indosat's competitiveness in this sector.

As of December 31, 2003, Indosat Group's cellular business achieved an increase of 2.4 million net additional cellular subscribers, or a 66% growth compared to the same period last year. By the end of 2003, Indosat has accomplished to serve up to 32% of the total market share totaling more than 5.96 million cellular subscribers, thereby retaining Indosat's market position as the second largest cellular operator in Indonesia.

The high cellular subscribers growth in 2003, was mainly driven by a series of progressive marketing efforts and major developments in various areas.

Network and Infrastructure Development

By 2002, Indosat has started to implement national roaming for Matrix, Mentari, Smart, and Bright allowing ex-Satelindo and ex-IM3 subscribers to enjoy a wider coverage.



Cellular Subscribers' Growth • Pertumbuhan Pelanggan Selular

Products Produk	As per 31 December 2003			
	2000	2001	2002	2003
Prepaid (Mentari, Smart)	870,410	1,736,064	3,341,073	5,600,882
Postpaid (Matrix, Bright)	184,921	173,475	241,576	361,562
TOTAL	1,055,331	1,909,539	3,582,648	5,962,444

Layanan komunikasi selular Indosat berhasil mencatatkan pertumbuhan yang sangat mengesankan pada tahun 2003 dan kembali menjadi penyumbang utama pendapatan yaitu sebesar 62% dari pendapatan konsolidasi Indosat. Melalui layanan pra-bayar (Mentari dan Smart) dan pasca-bayar (Matrix dan Bright), Indosat berkomitmen terus memenuhi kebutuhan berbagai segmen pasar layanan komunikasi selular yang unggul dan berkualitas. Layanan Matrix ditargetkan untuk pasar premium sedangkan layanan Mentari difokuskan untuk pangsa *mass market*. Layanan Bright dan Smart ditujukan untuk segmen pasar anak muda dan remaja. Penggabungan usaha antara Indosat dengan anak perusahaan selularnya, Satelindo dan IM3 pada akhir tahun 2003, merupakan langkah strategis bagi Indosat untuk terus meningkatkan daya saingnya di sektor ini.

Sepanjang tahun 2003, bisnis selular Indosat berhasil menambah 2,4 juta pelanggan baru atau tumbuh lebih dari 66% dibandingkan tahun sebelumnya. Dengan demikian pada akhir tahun 2003, Indosat menguasai 32% pangsa pasar komunikasi selular nasional dengan jumlah 5,96 juta pelanggan dan meraih posisi sebagai operator selular terbesar kedua di Indonesia.

Pertumbuhan jumlah pelanggan yang sangat positif ini didukung oleh berbagai inisiatif pemasaran dan program peningkatan kualitas layanan di berbagai bidang.

Pengembangan Jaringan dan Infrastruktur

Mulai tahun 2002, Indosat memberlakukan *roaming* nasional untuk pelanggan Matrix, Mentari, Smart, dan Bright sehingga dapat

By the end 2003, Indosat's cellular business has achieved 32% of the market share with almost 6 million subscribers, or a 66% growth compared to the same period last year.

Di akhir tahun 2003, Indosat telah menguasai 32% pangsa pasar selular dengan hampir 6 juta pelanggan, atau tumbuh sebesar 66% dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya.

Indosat maintained its commitment to extending its international roaming coverage by adding 13 new operators and 11 countries in 2003. By the end of 2003, there were already 211 operators and 103 countries as our international roaming partners.

Indosat also achieved progressive results in its infrastructure development through network modernization and network expansion by adding a considerable number of base station installations. To serve the growing SMS traffic, which continues to increase significantly from 1.6 billion messages to 3.4 billion messages in 2003, Indosat has expanded our SMS processing capacity from 600 MDA (Message Delivery Attempt) to 1,200 MDA by year-end 2003.

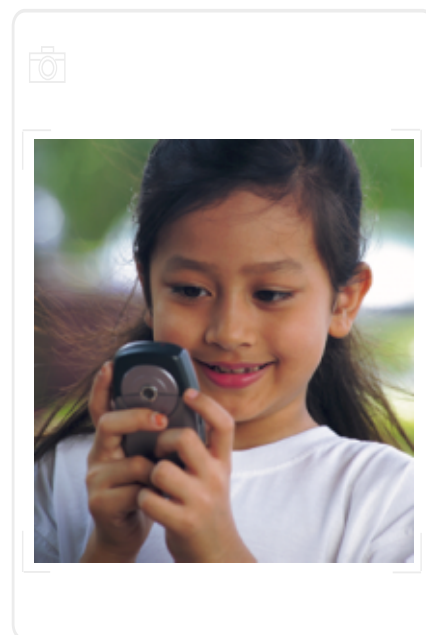
As of December 2003, Indosat was able to maintain its quality of service, with recorded Calls Success Ration and Call Completion

Ratio of 98.55% and 99.22%, respectively, reflecting high rate of successful connections.

By continuously launching new features for its subscribers, Indosat has also successfully maintained its position as the trendsetter in the industry. Indosat was the first company that launched video streaming feature in Indonesia. Other new features launched throughout 2003 included mobile banking services, GPRS coverage extensions, MMS and SMS voucher loading facilities, and prepaid international roaming services available for pre-paid Mentari subscribers.

Marketing and Customer Service Activities

Indosat has maintained its business growth by launching various initiatives such as extending the local zone and tariff adjustment for our prepaid services.



The cellular business maintained our position as the industry trendsetter by continuously offering new and attractive services to our customers.

menikmati layanan seluruh jaringan selular Indosat, baik jaringan ex-Satelindo maupun ex-IM3.

Perseroan melanjutkan komitmennya memperluas layanan *roaming* internasional dengan penambahan sebanyak 13 operator selular dari 11 negara. Dengan demikian, hingga akhir tahun 2003 Indosat telah bekerjasama dengan 211 mitra operator selular yang tersebar di 103 negara.

Indosat terus menyempurnakan infrastruktur jaringannya melalui modernisasi serta perluasan jangkauan jaringan melalui penambahan jumlah instalasi *base station*. Peningkatan trafik SMS yang sangat signifikan di tahun 2003, yaitu dari 1,6 miliar pesan di tahun 2002 menjadi 3,4 miliar pesan, diantisipasi Indosat dengan meningkatkan kapasitas layanan SMS-nya dari 600 MDA (Message

Delivery Attempt) menjadi 1,200 MDA di tahun 2003. Melalui berbagai inisiatif ini, Perseroan berhasil mempertahankan kualitas sambungannya dengan tingkat *Call Success Ratio* dan *Call Completion Ratio* mencapai masing-masing sebesar 98,55% dan 99,22% yang menggambarkan tingkat keberhasilan koneksi yang tinggi.

Indosat terus mempertahankan posisinya sebagai *trendsetter* di industri selular dengan mengembangkan fitur-fitur baru bagi para pelanggannya. Indosat meluncurkan layanan *video streaming* yang pertama di Indonesia. Inovasi lain yang dapat dinikmati adalah layanan *mobile banking*, perluasan layanan GPRS, fasilitas MMS, dan fasilitas SMS *voucher loading*, serta fasilitas roaming internasional bagi para pelanggan kartu pra-bayar Mentari.

Indosat mempertahankan posisinya sebagai *trendsetter* di industri selular dengan terus mengembangkan layanan baru dan atraktif bagi para pelanggannya.

To capitalize on strong market demand during the year-end holiday season, Lebaran, Christmas and New Year, Indosat has launched highly successful marketing programs “Mentari MUDIK” and “Smart Lebaran, Christmas and New Year” that received encouraging market response.

Indosat has initiated various community based marketing programs to build subscribers loyalty such as SMART KAMPUS for university communities and Family and Friends Program. Throughout the year, Indosat has also launched “Program Meriah 2003,” which offered Harley Davidson motorcycles, “Program Pulsa Mancing Hadiah,” which targeted the prepaid segment and the “M3-community” loyalty program for the IM3 subscribers.

To strengthen the IM3 image, Indosat has executed well-received campaign themed “Brand Ambassador IM3” to represent the 20-35 years old youth segment as the ambassador of IM3 products. Bright has also attracted many new subscribers through the “Choose Your Own Number” campaign program.

Indosat has retained its commitment to customer service by expanding its regional division and branch offices, and opening 156 point of presence centers across Indonesia. These Points of Presence centers offer a broad range of services including product and service information, product selling, customer complaint handling, and bill payment services.

	2002	2003
BTS/TRX		
Base Transceiver Station (BTS) on Air	2,736	3,668
Transit Receive Exchange (TRX) on Air	15,062	25,043
CAPACITY		
Home Location Register (HLR)	7,196,000	12,335,000
Visitor Location Register (VLR)	4,386,000	7,978,000
QUALITY OF SERVICES		
Call Success Ratio (%)	98.12%	98.55%
Call Completion Ratio (%)	98.67%	99.22%

Aktivitas Pemasaran dan Pelayanan Pelanggan

Dalam mempertahankan tingkat pertumbuhan bisnisnya, Indosat melaksanakan berbagai inisiatif seperti perluasan zona lokal serta penyesuaian tarif untuk layanan pra-bayarannya.

Memanfaatkan tingginya permintaan pasar selama masa liburan akhir tahun, yaitu Lebaran, Natal, dan Tahun Baru, Indosat meluncurkan program pemasaran dengan tema “Mentari MUDIK” dan “Smart Lebaran, Natal dan Tahun Baru” yang memperoleh tanggapan sangat positif dari pelanggan.

Untuk membangun loyalitas pelanggan, sepanjang tahun 2003 Perseroan juga telah meluncurkan berbagai program pemasaran berbasis komunitas seperti paket “SMART KAMPUS” untuk membangun komunitas di kalangan universitas dan program “Family and Friends.” Selain itu, telah dilaksanakan “Program Meriah 2003” sepanjang tahun

2003 berhadiah sepeda motor Harley Davidson, “Program Pulsa Mancing Hadiah” untuk pelanggan yang sering mengisi pulsa, serta program peningkatan loyalitas “M3-Community” sebagai wadah komunitas IM3.

Aktivitas pemasaran lain berupa pemilihan duta IM3 produk IM3 yang mewakili segmen anak muda berusia 20-35 tahun dalam Kampanye “Brand Ambassador IM3” berhasil memperkuat image IM3. Sementara itu, Bright cukup agresif mengandalkan program “Choose Your Own Number” yang banyak menarik minat pelanggan.

Upaya mendekatkan diri ke pelanggan ditunjukkan melalui perluasan jaringan cabang serta dibangunnya pusat-pusat pelayanan pelanggan (Point of Presence – POP) di 156 lokasi di Indonesia. POP tersebut memberikan solusi terpadu berupa layanan pengaduan, informasi, penjualan produk, serta penerimaan pembayaran produk pasca-bayar.



Products & Services
Produk & Jasa

Fixed Telecommunications

Telekomunikasi
Tetap

Endless pursuit
of service
excellence.

Terus
menyempurnakan
kualitas layanan.



IDD and VoIP Services

By offering the widest choice of services, the international telephony business was Indosat's second largest business, accounting for 22% of the company's consolidated revenues in 2003. Through its IDD 001 and IDD 008 services, Indosat has remained the sole provider of IDD business in the Indonesian market. We have also offered collect call products, Indonesia Direct and Halo Indonesia, which provided connecting services to any destination number in Indonesia for our customers who are overseas.

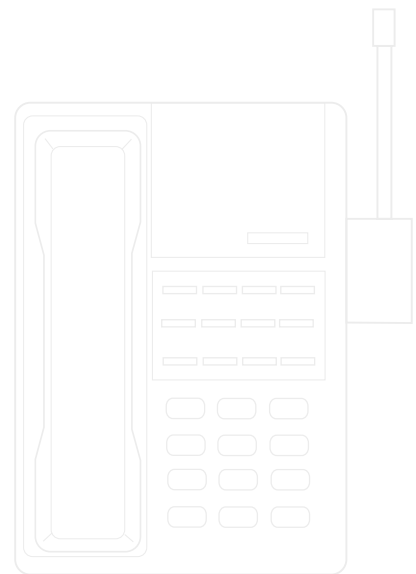
Despite declining trend attributed to increasing pressure from alternative products, such as VoIP connections, Indosat has maintained its dominance in fixed telecommunication sector by serving a dominant portion of the outgoing traffic market. Indosat has achieved a 19% increase on its total IDD traffic, totalling 855.5 million minutes connection time as

compared to 2002 performance, where the incoming traffic enjoyed a 45% growth in 2003.

These strong 2003 business results marked Indosat's success in offering a portfolio of international telephony services through IDD 001, IDD 008, and VoIP which meet various customers' need in communication through product differentiation in quality, services, and prices.

Capitalizing from high growth cellular sector, Indosat has also offered attractive IDD packages to the cellular subscribers.

Through the co-operation with our corresponding telecom operators in various countries, incoming call services recorded a positive growth in traffic regardless of the slight decrease in IDD 001 outgoing call traffic due to the existence of alternative services. Furthermore we also recorded a



Capitalizing on its reputation for service quality and reliability, Indosat has extended its coverage to cost conscious segments.

Layanan SLI dan VoIP

Sebagai penyedia layanan sambungan internasional terlengkap di Indonesia, bisnis sambungan internasional merupakan bisnis kedua terbesar Indosat, dengan kontribusi 22% dari total pendapatan konsolidasi Perseroan. Melalui layanan SLI 001 dan SLI 008, hingga akhir tahun 2003 Indosat merupakan satu-satunya perusahaan yang memberikan layanan sambungan langsung internasional di Indonesia. Untuk melayani para pelanggan yang sedang melakukan perjalanan ke luar negeri, Indosat menawarkan layanan *collect call* ke Indonesia, Indonesia Direct dan Halo Indonesia, yaitu layanan hubungan langsung dengan jaringan di seluruh Indonesia.

Walaupun mengalami kecenderungan menurun akibat munculnya berbagai produk alternatif seperti VoIP, Indosat tetap menjadi pemain utama di sektor telekomunikasi tetap dengan menguasai bagian terbesar

dari pasar trafik *outgoing* nasional. Indosat berhasil mencatatkan peningkatan total trafik SLI sebesar 19% menjadi 855,5 juta menit dibandingkan tahun 2002 dengan trafik *incoming* tumbuh sebesar 45% di tahun 2003.

Kinerja tahun 2003 ini menandai keberhasilan Indosat dalam menawarkan portfolio jasa telefoni melalui SLI 001, SLI 008, dan VoIP yang dapat memenuhi variasi kebutuhan pelanggan dalam berkomunikasi dengan diferensiasi produk yang mencakup aspek kualitas, pelayanan, dan harga.

Memanfaatkan pertumbuhan penetrasi telepon selular, Indosat juga menawarkan paket menarik untuk layanan SLI bagi para pelanggan telepon selular.

Melalui kerja sama dengan mitra penyelenggara jasa telekomunikasi di berbagai negara, layanan *incoming call*

Mengandalkan reputasi kualitas layanan, Indosat memperluas jangkauannya pada segmen ekonomis.

rapid increase in contribution from cellular to our call traffic.

We have also successfully launched a number of innovative customer service development programs aimed at both corporate and end-customer/residential markets.

The corporate segment, one of the major revenue generators to this business, contributed approximately 9% of the total 2003 outgoing IDD revenues. This achievement was mainly due to our relentless commitment to improve the level of service to our top 500 corporate customers, through dedicated sales force among others. Indosat had also exercised programs which offer partnership with the office and industrial building managements.

To serve the end customer/residential market, Indosat had initiated a discount program for IDD 008 to meet the market demand which requires efficiency in their communication. Indosat continued to extend its IDD service coverage through Indosat "warsel" (cellular phone kiosks).

Anticipating further pressure from VoIP based services, Indosat has also offered Globalsave, a VoIP based service for domestic and international calls, accessible both through PSTN and cellular networks. This feature puts Globalsave as the first VoIP based service in Indonesia, providing domestic connection service to a cellular phone number.

Local Access Services

Deregulation in the Indonesian telecommunications industry has opened up new opportunities for Indosat to enter the



berhasil mencatatkan pertumbuhan trafik yang positif walaupun di sektor *outgoing call* terjadi sedikit penurunan di SLI 001 akibat adanya berbagai layanan alternatif. Di samping itu terlihat pula peningkatan kontribusi trafik percakapan selular yang cukup pesat.

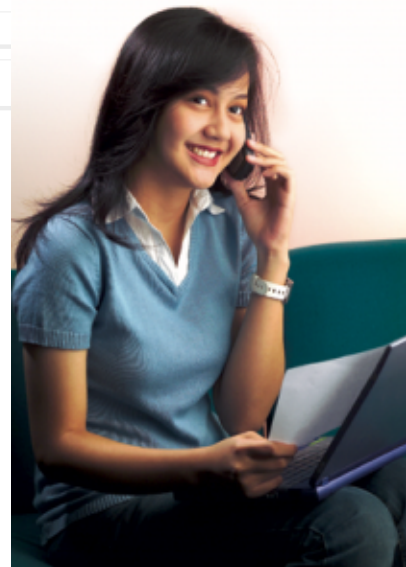
Sepanjang tahun 2003 Indosat melaksanakan berbagai program inovatif untuk meningkatkan kualitas layanannya baik di pasar korporasi maupun di pasar *end customer/residential*.

Segmen korporasi yang merupakan salah satu kontributor utama pendapatan layanan SLI, telah berhasil menyumbangkan sekitar 9% dari total pendapatan *outgoing SLI* tahun 2003. Kinerja di segmen ini terutama diperoleh melalui peningkatan layanan yang terus-menerus kepada 500 pelanggan korporasi utamanya antara lain melalui tenaga penjualan khusus. Indosat juga

melaksanakan program yang menawarkan kemitraan dengan para pengelola gedung perkantoran dan kawasan industri.

Untuk melayani pasar *end customer/residential*, Indosat telah meluncurkan program diskon layanan SLI 008 untuk memenuhi kebutuhan pasar yang memerlukan efisiensi dalam berkomunikasi. Indosat juga terus meningkatkan jangkauan layanannya dalam menawarkan jasa SLI melalui jaringan warsel (warung selular) Indosat.

Mengantisipasi kompetisi dari produk VoIP, Indosat menawarkan produk Globalsave, yaitu jasa sambungan berbasis VoIP untuk panggilan domestik dan internasional, baik ke jaringan PSTN maupun jaringan selular. Dengan layanan tersebut, Globalsave merupakan kartu VoIP pertama di Indonesia yang menawarkan layanan panggilan ke telepon selular untuk tujuan domestik.



local access service business. In 2003, Indosat has received government approval to extend its local access services nationally and to start developing its own long distance services. Consistent with our vision to become an integrated network and telecommunications service provider, these licenses has granted Indosat the rights to develop its own local and long distance access services and start to build its own customer base in Indonesia.

To develop local access service business, Indosat has utilized its fixed wire line (IndosatPhone) and will also build its fixed

wireless networks. By the end of 2003, there were 11,400 IndosatPhone lines used, mainly by corporate customers in Jakarta, Surabaya, Bali, North Sumatera, South Sumatera, and Riau Islands out of 13,000 capacities installed.

Following the completion of our infrastructure construction in August 2003, the fixed wireless business has successfully launched its first call testing between Jakarta and Surabaya. The fixed wireless business to be marketed in 2004, will be developed through alliances with strategic partners.

International Direct Dialing Traffic • Trafik Sambungan Langsung Internasional

As per December 31

		2000		2001		2002		2003	
		Minute	% Change	Minute	% Change	Minute	% Change	Minute	% Change
Incoming	001	363,931	1.2%	322,243	-11.5%	351,645	9.1%	427,344	21.5%
	008	60,406	-6.9%	43,601	-27.8%	77,712	78.2%	195,037	150.9%
Outgoing	001	281,374	-1.3%	283,516	0.7%	259,500	-8.5%	199,701	-23.0%
	008	32,804	-11.4%	32,730	-0.2%	29,824	-8.9%	33,465	12.2%
Total	001	645,305	0.1%	607,759	-6.1%	611,145	0.9%	627,045	2.6%
	008	93,210	-8.5%	76,331	-18.1%	107,536	40.9%	228,502	112.5%
Grand Total		738,515	-1.1%	682,090	-7.6%	718,681	5.4%	855,547	19.0%

Layanan Sambungan Lokal

Liberalisasi di industri telekomunikasi membuka peluang bagi Indosat untuk memulai bisnis jasa sambungan lokal. Pada tahun 2003, Indosat memperoleh perluasan ijin penyelenggaraan layanan sambungan akses lokal secara nasional dan ijin prinsip layanan sambungan langsung jarak jauh. Sejalan dengan visi Indosat untuk menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi yang terpadu, ijin penyelenggaraan ini memberikan kesempatan untuk mengembangkan layanan sambungan lokal maupun sambungan jarak jauh, serta mulai membangun basis pelanggannya sendiri di seluruh Indonesia.

Dalam mengembangkan bisnis sambungan lokal, Indosat memanfaatkan jaringan tetap akses kabel (IndosatPhone) maupun melalui jaringan tetap akses nirkabel. Dari 13.000 sambungan IndosatPhone yang sudah terpasang di akhir tahun 2003, sebanyak 11.400 sambungan telah dimanfaatkan terutama oleh para pelanggan korporasi di Jakarta, Surabaya, Bali, Sumatera Utara, Sumatera Selatan, dan Kepulauan Riau.

Layanan akses nirkabel telah dipersiapkan melalui instalasi infrastruktur dan uji coba *first call* dari kota Jakarta dan Surabaya yang dilaksanakan pada bulan Agustus 2003. Untuk layanan baru yang akan mulai dipasarkan pada tahun 2004 ini, Indosat merencanakan untuk bekerjasama dengan mitra-mitra strategis.

Products & Services
Produk & Jasa

MIDI

MIDI

Providing value-added multimedia, internet, data, and information solutions.

Menyediakan solusi multimedia, internet, data, dan informasi bernilai tambah.



Our MIDI business offers a wide range of data communications and multimedia services to the Indonesian market. Recognizing significant growth potentials in the market, Indosat and its subsidiaries, Lintasarta, IndosatM2, and Sisindosat, offer a broad range of MIDI solutions, including high-speed leased line services, high-performance frame relay services, satellite transponder leasing, and Internet and multimedia solutions.

Frame Relay

Through Indosat and Lintasarta, our frame relay services provide reliable, high-speed (up to 2Mbps) packet-switched data communications. In 2003, we have extended our service coverage to 17 major cities in Indonesia and over 20 key countries worldwide. The frame relay business booked a substantial 38.5% growth in 2003.

High Speed Leased Line Services

Through Indosat's "World Link" and Lintasarta, we offer high speed, point-to-

point, domestic and international digital data links (64Kbps to 2Mbps) for voice, data and video transmission. This business is available to corporate subscribers and Internet access providers that require round-the-clock high-speed data links. This business grew by 13.7% to 191 circuits in 2003.

Satellite Services

Through our Palapa-C2 satellite which covers the Asia-Pacific region, Indosat offers a wide range of satellite services to broadcasters and telecommunications operators. The business grew from 20.9 transponder leases in 2002 to 21.7 transponders leases in 2003.

Internet and Multimedia Services

Through IM2 and Sisindosat, we managed our presence in this high growth sector by offering dedicated and dial-up Internet services as well as various information technology services.



INDOSATM2
Internet & Multimedia Services



Sektor usaha MIDI menawarkan layanan di bidang komunikasi data dan solusi multimedia. Memanfaatkan potensi pertumbuhan kebutuhan pasar yang sangat menarik, Indosat dan beberapa anak perusahaannya, Lintasarta, IndosatM2, dan Sisindosat, menawarkan berbagai layanan MIDI, meliputi layanan frame relay, layanan sambungan sewa kecepatan tinggi, layanan sewa transponder satelit, serta layanan solusi Internet dan multimedia.

Layanan Frame Relay

Layanan frame relay menawarkan sistem komunikasi data "packet-switched" dengan kecepatan transmisi sampai dengan 2 Mbps. Layanan ini diselenggarakan secara langsung oleh Indosat dan Lintasarta. Selama tahun 2003, Indosat memperluas jangkauan layanan frame relay ke 17 kota besar di Indonesia dan lebih dari 20 negara di dunia, dengan pertumbuhan sebesar 38,5% di tahun 2003.

Layanan Sambungan Sewa Kecepatan Tinggi

Unit usaha layanan sambungan sewa kecepatan tinggi, yang dilayani oleh Indosat dengan nama "World Link" dan oleh Lintasarta, menawarkan solusi sambungan *point-to-point* digital internasional maupun domestik berkecepatan tinggi (64 Kbps hingga 2 Mbps) untuk kebutuhan transmisi suara, data, dan video. Sektor usaha ini terutama melayani pasar korporasi serta para penyedia jasa akses internet yang membutuhkan layanan sambungan 24 jam berkecepatan tinggi. Kinerja layanan ini mencatat pertumbuhan sebanyak 191 sirkuit sampai akhir 2003, atau tumbuh sebesar 13,7 %.

Layanan Komunikasi Satelit

Unit usaha komunikasi satelit Indosat, yang dilayani melalui pengoperasian satelit Palapa C2 dengan daerah jangkauan di area wilayah Asia Pasifik, menawarkan berbagai macam layanan untuk pasar

Frame Relay, World Link, Internet and Satellite Transponder Lease are major contributors of the Company's MIDI revenues.

Frame Relay, World Link, Internet, dan sewa Transponder Satelit merupakan kontributor pendapatan terbesar di sektor MIDI.

To support business growth in 2003, MIDI business has successfully executed a coordinated set of high impact activities, covering infrastructure and network development, product innovation, and marketing.

Infrastructure and Network Development

Our commitment to quality product is reflected by the steady development in our access and backbone infrastructure. In 2003, Indosat has completed a major backbone project, developing a radio link based infrastructure in Jabotabek, Sumatera, Kalimantan and Jawa. We also continued our commitment by expanding our Multi Protocol Label Switch (MPLS) network, finalizing the construction of 42 MPLS nodes in 17 major cities in Indonesia.

In 2003, Indosat has also completed the development of 40 Central Terminal

Wireless Local Loop (WLL) network, a wireless access network capable of up to 128 kbps data transmission capability.

Product Innovation

Being responsive to customer needs and communication technology dynamics, Indosat has positioned its MIDI business at the forefront of product innovation.

Throughout 2003, we launched a wide range of new product innovation covering:

- Multi-service facilities offering simultaneous online data and voice transmission capabilities;
- VPN Dial services, offering dial-up based access solution currently available to our subscribers in nine major cities in Indonesia;
- Call center services;
- Network Monitoring System (NMS) services that provides real-time network performance monitoring services; and

Indosat has shifted its marketing approach from plain connections to total solutions oriented.

Indosat memperbaharui pendekatannya dari sekedar menawarkan layanan sambungan menjadi penawaran total solusi.

broadcaster dan para operator telekomunikasi. Layanan ini menunjukkan pertumbuhan dari 20,9 transponder tersewa di tahun 2002 menjadi 21,7 transponder tersewa di tahun 2003.

Layanan Internet dan Multimedia

Melalui IndosatM2, Lintasarta, dan Sisindosat, Indosat memasuki sektor usaha yang terus tumbuh ini dengan menawarkan solusi sambungan *Internet Dedicated* maupun *Dial-Up*, serta layanan teknologi informasi dan pelatihan.

Sepanjang tahun 2003, Perseroan telah mencatatkan beberapa kegiatan pengembangan usaha yang signifikan di sektor MIDI, meliputi aktivitas di bidang pembangunan infrastruktur dan jaringan, inovasi produk baru, dan pemasaran.

Pembangunan Infrastruktur dan Jaringan

Komitmen Indosat terhadap layanan yang berkualitas terus ditunjukkan melalui berbagai inisiatif pengembangan infrastruktur akses maupun infrastruktur *backbone*. Pada tahun 2003, Indosat menyelesaikan proyek pengembangan jaringan *backbone* dengan memanfaatkan teknologi *radio link* di wilayah Jabotabek, Sumatera, Kalimantan, dan Jawa. Indosat terus menggelar jaringan *Multi Protocol Label Switch (MPLS)* dengan menyelesaikan instalasi sebanyak 42 node MPLS di 17 kota di Indonesia.

Selama tahun 2003, telah diselesaikan pemasangan 40 *Central Terminal Wireless Local Loop (WLL)* di Indonesia, yang merupakan jaringan akses dengan teknologi nirkabel dengan kecepatan sampai dengan 128 kbps.



- Corporate Portal facilities available to our dedicated Internet subscribers.

Marketing Activities

Anticipating changing market demands and taking advantage of Indosat's widest range of telecommunications services, we have transformed our marketing mindset from selling connections to selling total solutions. To put this new paradigm into action, various new marketing programs were launched, such as Lintasarta's PeDuLi program, which offered an integrated solution bundled with existing products and various value added services.

Capitalizing on increasing customer demand, our frame relay, World Link, Internet and Satellite Transponder businesses recorded positive business growth, putting these three services as the major contributors to our MIDI revenue growth.

Supported by the successful execution of these initiatives, our MIDI business has contributed 15% of Indosat's total operating revenue.



MIDI Products Contribution • Kontribusi Produk MIDI

	2002	2003
Indosat		
• High Speed Leased Line (connections)	1,392	1,583
• Frame Relay (ports)	642	889
• VSAT (circuits)	77	113
• Satellite Transponder (unit)	20.9	21.7
Lintasarta		
• High Speed Leased Line (connections)	2,342	1,868
• Frame Relay (accesses)	3,014	3,541
• VSAT (terminals) – VSAT-NET/IP	527	973
• Internet Dedicated (links)	211	250
IndosatM2		
• Internet Dial-Up (subscribers)	23,361	26,501
• Internet Dedicated (links)	463	597

Inovasi Produk Baru

Agar dapat merespon kebutuhan pelanggan dan perkembangan teknologi komunikasi, unit usaha MIDI selalu memposisikan diri sebagai pionir dari inovasi layanan-layanan baru.

Sepanjang tahun 2003 telah diluncurkan berbagai layanan baru seperti:

- layanan *multiservice* yang memberikan fasilitas *online* data dan suara secara bersamaan;
- layanan VPN Dial, menyediakan alternatif solusi akses kepada pelanggan secara *dial-up* yang sudah tersedia di 9 kota di Indonesia;
- layanan *call center*;
- layanan *Network Monitoring System* (NMS) untuk memonitor kinerja jaringan secara *real-time*; dan

- layanan *Corporate Portal*, sebagai fasilitas situs internet bagi pelanggan *dedicated* internet.

Kegiatan Pemasaran

Di bidang pemasaran, untuk menjawab kebutuhan pasar dan mengambil manfaat posisi Indosat sebagai penyedia jasa telekomunikasi terlengkap di Indonesia, Perseroan telah mengalihkan orientasi pemasaran layanan MIDI dari sekedar menawarkan layanan sambungan menjadi penawaran total solusi. Untuk itu, pada tahun 2003 telah diluncurkan beberapa program pemasaran seperti program PeDuLi (Pelayanan Terpadu Lintasarta) oleh Lintasarta yang memberikan solusi terintegrasi antara layanan yang ada dengan layanan-layanan nilai tambah.

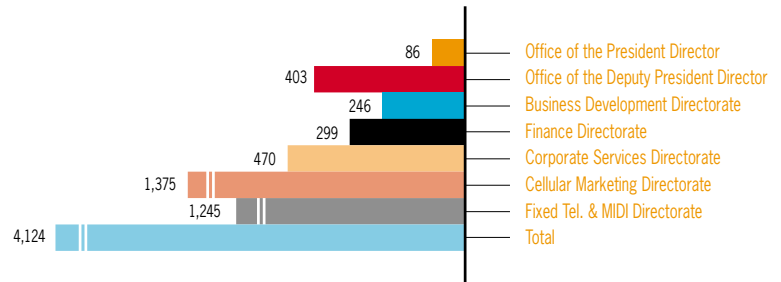
Mengambil momentum menguatnya permintaan pasar, layanan frame relay, World Link, Internet dan Sewa Transponder Satelit berhasil mencapai pertumbuhan yang menggembirakan dan menempatkan ke tiga unit usaha ini sebagai penyumbang utama usaha MIDI Perseroan.

Didukung oleh berbagai inisiatif di atas, pada tahun 2003, MIDI berhasil mencatatkan kontribusi sebesar 15% dari total pendapatan konsolidasi Perseroan.

Human Resources Development

Pengembangan Sumber Daya Manusia

HR Profile in 2003 • Profil SDM Tahun 2003



Nurturing Harmony...

Nurturing competent
and value-driven human
resources.

Mengembangkan
sumber daya manusia
yang kompeten dan
menjunjung nilai-nilai
tertinggi.

SASANDO

This ancient, East Nusa Tenggara musical instrument is widely recognized for its superb, harmonious tunes, resulting from the combination between the musician's compassion for traditional values and the instrument's precision design.

Alat musik tradisional khas Nusa Tenggara Timur ini dikenal dari alunan nada harmonis yang dihasilkannya, sebagai hasil perpaduan antara kecintaan pemusiknya atas nilai-nilai tradisional dan ketelitian desain alat musiknya.

Menata Harmoni...



Human Resources Development

Throughout 2003, human resources development efforts were focused to support Indosat's Transformation Program by starting to build post-merger human resources infrastructure.

Indosat has completed the first step by redefining its vision, mission, and the Company's values in line with our new vision to become a leading, cellular/wireless focused, fully integrated telecommunications network and service provider.

Indosat has also launched its new company values covering Integrity/INtegritas, Teamwork/kerjaSAma, Leadership/keuNGgulan, Partnership/kEMltraan and Customer Focused/fokus pada peLANGgan, or coined as INSAN GEMILANG.

Supported by Indosat Training & Conference Center (ITCC) in Jatiluhur, Indosat is moving forward with strong and competent human resources that have become major requirement to create the Company's growth. By the end of 2003, Indosat has a total of 4,124 employees with 514 employees at the managerial level and the remaining 3,610 at the non-managerial level.

Further, Indosat has continued to build its human resources competencies through various training and human development programs. Throughout 2003, Indosat has held 117 in-house training sessions, 196 ex-house training programs and ten development programs, investing a total of Rp11.2 billion.

2,831 employees participated in Indosat's human development programs in 2003,



Indosat has invested a total of Rp11.2 billion for in-house and ex-house training programs in 2003.

Total investasi program pelatihan in-house dan ex-house yang dilakukan Indosat mencapai Rp11,2 miliar di tahun 2003.

Pengembangan Sumber Daya Manusia

Selama tahun 2003, kegiatan pengembangan sumber daya manusia (SDM) di lingkungan Indosat difokuskan pada upaya untuk mendukung proses transformasi dengan mulai membangun infrastruktur SDM pasca merger.

Langkah awal yang dilakukan adalah mendefinisikan visi, misi, dan nilai-nilai perusahaan sesuai dengan cita-cita transformasi Perseroan menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu berfokus selular/nirkabel yang terkemuka di Indonesia.

Penyusunan nilai-nilai baru yang dirangkum dalam akronim "INSAN GEMILANG" dijabarkan menjadi INtegritas, kerjaSAma, keuNGgulan, kEMltraan, dan fokus pada peLANGgan, diyakini mampu mewujudkan visi dan misi baru Perseroan.

SDM yang handal dan kompeten merupakan syarat utama bagi terwujudnya landasan Perseroan yang kokoh. Sampai akhir tahun 2003, Indosat memiliki 4.124 karyawan yang terdiri dari 514 orang karyawan di level manajerial dan 3.610 orang karyawan di level non-manajerial.

Didukung oleh keberadaan ITCC (Indosat Training & Conference Center) di Jatiluhur, berbagai program pelatihan baru di bidang selular dan pengembangan SDM secara konsisten dijalankan Indosat sebagai upaya pembinaan kompetensi karyawan. Selama tahun 2003, telah dilaksanakan sebanyak 117 program *inhouse training*, 196 program *exhouse training*, dan 10 program diklat pengembangan dengan total investasi program pelatihan mencapai Rp11,2 miliar.

achieving 12.45 training days per employee, or spending 5.61% of total working days for people development. As part of the Transformation Program to improve employee relationship, Indosat has also conducted 13 batches of synergy building programs, which was attended by 472 Indosat employees.

To support human resources synergy related to merger process, Indosat initiated PMI program, which was attended by 296 participants assigned to various units within Indosat: 211 in Indosat, 27 in ex-IM3, and 256 in ex-Satelindo.

As a "learning center of excellence," in 2003, ITCC facilities were also used by

both nasional and internasional companies such as Jasa Marga, Unilever, and Unocal.

Aligning Employees and Shareholder Interest

In 2003, Indosat shareholders has approved the launch of the Employee Stock Option Program (ESOP), which is available to all Commissioners, Directors, and permanent employees of Indosat and its subsidiaries. This program aimed to motivate employees to increase their performance, in order to enhance shareholder value. Indosat will issue Series B shares, equivalent to approximately 5% of its issued and paid-up capital, to be distributed in two phases. The first phase was completed in August 2003, while the second phase will be executed in 2004.

In 2003, Indosat has approved the launch of the Employee Stock Option Program (ESOP) to all permanent employees.

Education Profile • Profil Pendidikan

Education Level Tingkat Pendidikan	As per 31 December		
	2001	2002	2003
Diploma • D3	427	415	887
Bachelor • S1	686	657	1,806
Post Graduate • S2	66	117	207
Doctorate • S3	1	1	3
Others • Lainnya	1,221	1,183	1,221

Jumlah karyawan yang mengikuti program pelatihan adalah sebanyak 2.831 orang dengan rata-rata hari pelatihan per karyawan sebesar 12,45 hari, atau 5,61% dari hari kerja efektif. Untuk meningkatkan keharmonisan hubungan kerja antar karyawan, Indosat secara khusus mengemas program *synergy building*. Pada tahap awal telah diikuti sebanyak 472 karyawan dalam 13 angkatan.

Selain itu, untuk mendukung sinergi sumber daya manusia terkait proses merger, dilakukan Program Magang Indosat (PMI) yang diikuti oleh 294 orang dengan lokasi penempatan: 11 orang di Indosat, 27 orang di ex-IM3, dan 256 orang di ex-Satelindo.

Sebagai "learning center of excellence," di tahun 2003 fasilitas ITCC juga digunakan oleh beberapa perusahaan nasional maupun

internasional terkemuka seperti Jasa Marga, Unilever, dan Unocal.

Keselarasan Kepentingan Karyawan dan Pemegang Saham

Pada tahun 2003, para pemegang saham Indosat telah menyetujui diluncurkannya program kepemilikan saham (ESOP) bagi seluruh Komisaris, Direksi, dan karyawan tetap Indosat serta anak perusahaan konsolidasi. Program ini diharapkan dapat memotivasi para karyawan untuk memacu kinerja Perseroan agar dapat meningkatkan nilai bagi pemegang saham. Saham yang ditawarkan melalui program ini adalah saham seri B setara dengan 5% dari total saham yang ditempatkan dan rencananya akan didistribusikan dalam dua tahap. Tahap pertama telah diselesaikan pada Agustus 2003 sedangkan tahap kedua akan didistribusikan pada tahun 2004.

Pada tahun 2003, Indosat meluncurkan program kepemilikan saham (ESOP) bagi seluruh karyawan tetap Indosat.

Social Responsibility & Community Development

Tanggung Jawab Sosial & Pengembangan Komunitas

Building a
prosperous
co-existence with
the surrounding
community.

Bersama dengan
masyarakat
sekitar
mencapai
kesejahteraan



As part of the society, Indosat's prosperity is inseparable from the community well being. To cultivate good corporate citizenship, Indosat has actively participated in the development of its surroundings by initiating a number of community development programs in education, social and public health, spending a total of Rp3.603 billion in 2003.

Education Programs

As part of our continuing support to the betterment of the education sector, in mid 2003, Indosat, in co-operation with the Ministry of Education, has launched Indosat Cyber Education program offering interactive education facilities utilizing the latest advancements in multimedia technology. The program, currently available in seven cities across Indonesia such as Jakarta, Tangerang, Bandung, Malang, Yogyakarta, Solo, and Makassar, aimed to provide facilities to enhance effective learning

process unconstrained by time, place, and distance.

In 2003, Indosat has continued to provide opportunities to students by offering apprenticeship and thesis programs. Throughout the years, 177 and 46 students have participated in the apprenticeship and thesis programs effectively.

To commemorate the National Education Day, Indosat has also initiated a program that distributed books to elementary school students across Indonesia.

In co-operation with leading universities in Indonesia, Indosat has launched a number of new SMS based features that facilitate communication in the civitas academia.

Indosat has also continued its participation in nation building efforts by maintaining website facilities for the Paskibraka team members. Paskibraka team members are responsible

for the national flag raising ceremony on the nation's independence day annually.

Social and Public Health Programs

Indosat has actively participated in various social and public health activities to improve the welfare of the community, including:

- to commemorate the nation's 58th anniversary, Indosat has launched the "Peduli dan Berbagi" program, donating Rp58 of IDD 001 revenue per minute. By the end of the program, Rp880 million was collected, and donated to 122 social and education institutions in Indonesia;
- in collaboration with the Indonesian Red Cross, PMI, Indosat has conducted regular blood drive programs;
- various relief programs to aid victims of natural disaster all over Indonesia;
- free medical services targeting poor families across Indonesia; and
- Qurban donations during the religious festive of Idul Adha.

Actively participating in the development of our surroundings in education, social and public health.

Aktif terlibat dalam pengembangan komunitas masyarakat di bidang pendidikan, sosial dan kesehatan.

Kemajuan usaha Indosat yang dicapai selama ini tidak mungkin tercapai tanpa dukungan masyarakat. Sebagai organisasi yang tumbuh bersama dengan masyarakat sekitar, Perseroan aktif terlibat dalam pengembangan komunitas melalui berbagai program pengabdian di bidang pendidikan, sosial, dan kesehatan dengan kontribusi sebesar Rp3,603 miliar di tahun 2003.

Bidang Pendidikan

Indosat mewujudkan kepedulian terhadap pendidikan nasional melalui program Indosat Cyber Education yang dilakukan bekerjasama dengan Departemen Pendidikan Nasional (Depdiknas). Program yang diluncurkan pada pertengahan 2003 ini merupakan program pendidikan interaktif dengan memanfaatkan kemajuan teknologi multimedia di tujuh kota besar di Indonesia yaitu Jakarta, Tangerang, Bandung, Malang, Yogyakarta, Solo, dan Makassar. Indosat Cyber Education bertujuan untuk menyediakan fasilitas dalam mendukung proses belajar-mengajar yang lebih efektif tanpa terkendala oleh jarak, waktu, dan tempat.

Sebagaimana tahun sebelumnya, Indosat tetap memberikan kesempatan kepada pelajar dan mahasiswa untuk belajar bekerja di unit-unit operasional melalui program Kerja Praktek dan Tugas Akhir. Selama tahun 2003, program Kerja Praktek diikuti 177 orang, dan peserta Tugas Akhir diikuti 46 orang.

Menyambut Hari Pendidikan Nasional, Indosat menyelenggarakan program bakti sosial berupa penyerahan bantuan buku pelajaran ke beberapa SD Negeri di seluruh Indonesia.

Bekerjasama dengan beberapa universitas terkemuka di Indonesia, Indosat telah meluncurkan berbagai aplikasi khusus berbasis SMS guna menunjang kegiatan pendidikan di lingkungan civitas academica.

Secara rutin, Indosat menerima kunjungan anggota Paskibraka (Pasukan Pengibar Bendera Pusaka) serta menyediakan fasilitas *website* sebagai wujud komitmennya untuk menumbuhkan semangat kebangsaan (*nation building*).

Bidang Sosial dan Kesehatan

Selama tahun 2003, Indosat melakukan berbagai kegiatan bakti sosial dan kesehatan yang bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat sekitar, diantaranya:

- peluncuran program "Peduli dan Berbagi" dengan menyisihkan Rp58 dari setiap menit percakapan SLI 001 bertepatan pada hari Kemerdekaan Indonesia yang ke-58. Dari program ini diperoleh dana Rp880 juta yang disalurkan kepada 122 lembaga sosial dan pendidikan di seluruh Indonesia;
- kegiatan donor darah bekerjasama dengan PMI, dilakukan baik secara berkala maupun bersamaan dengan peristiwa khusus Indosat dan anak perusahaan;
- pemberian bantuan sosial berupa sembako dan pakaian di lokasi bencana alam di seluruh Indonesia;
- pengobatan massal yang diperuntukkan bagi masyarakat kurang mampu; dan
- penyembelihan dan penyaluran hewan kurban dalam acara perayaan Idul Adha.

Envision the Future...

Taking advantage of our post-merger structures, Indosat seeks to become a full network service provider with the cellular business serving as a key driver for future growth.

Memanfaatkan keberhasilan proses merger, Indosat bertekad untuk menjadi penyedia layanan jaringan terlengkap, yang bertumpu pada pengembangan bisnis selular.

TRADITIONAL VESSEL

This traditional vessel from Eastern Indonesia has served ancient sailors in their courageous journey across continents, in search for a brighter, prosperous future.

Perahu tradisional khas Indonesia Timur ini telah menjadi kendaraan yang tangguh bagi para pelaut tradisional sejak dahulu kala dalam mencapai masa depan yang lebih baik dan sejahtera.

Melaju ke Depan...



Going forward, we will maintain our focus on the cellular/wireless business as the major engine of growth. The Transformation Program will be executed with conviction and determination, enabling greater synergies among products, services, networks, and human resources to achieve operational efficiency.

As a telecommunications service provider with the comprehensive range of products offering in Indonesia, synergy development will steer our paradigm towards a customer oriented culture.

Product synergy will be implemented through product bundling and cross selling to meet customers' needs.

Furthermore, additional integrated service centers will be established all over Indonesia to provide convenience to our customers.

Capitalizing on better economies of scale post merger, we will continue our efforts to achieve higher efficiency in capital expenditures and operating expenses mainly through optimized utilization of common infrastructure by our lines of business.

Organization and human resources synergy integration post merger will continue to realize the Company's new vision.

Indosat will continue to create new sources of growth, among others through the introduction of domestic long distance and fixed wireless access services to improve shareholder value.

In early 2004, we have completed our 5-for-1 stock split in the Jakarta and Surabaya Stock Exchanges in order to give the public more opportunities to participate in Indosat's growth.

Going forward, the Transformation Program will continue to achieve product and service synergies, as well as business efficiency.

Ke depan, Program Transformasi akan terus dijalankan untuk menciptakan sinergi produk, pelayanan, dan efisiensi usaha.

Ke depan, Indosat akan melanjutkan komitmennya untuk fokus pada bisnis selular/nirkabel sebagai mesin utama pendorong pertumbuhan Perseroan. Program Transformasi terus digulirkan melalui sinergi antar produk, pelayanan, jaringan, dan sumber daya manusia untuk menciptakan efisiensi usaha.

Sebagai perusahaan telekomunikasi dengan layanan terlengkap di Indonesia, peningkatan sinergi akan mendorong penerapan paradigma baru yang berorientasi kepada pelanggan.

Sinergi antar produk akan direalisasikan melalui *product bundling* dan *cross selling* sesuai dengan kebutuhan pelanggan.

Di samping itu, penambahan pusat-pusat pelayanan Indosat terpadu di seluruh

Indonesia akan semakin memberikan kemudahan pelayanan bagi seluruh pelanggan jasa Indosat.

Mengambil manfaat skala ekonomi hasil *merger*, Perseroan terus berupaya meningkatkan efisiensi pembelanjaan modal dan biaya operasionalnya melalui berbagai cara, terutama melalui optimalisasi penggunaan infrastruktur secara bersama bagi seluruh lini bisnis.

Integrasi organisasi dan sinergi sumber daya manusia akan terus berlanjut pasca merger guna merealisasikan visi Perseroan.

Indosat akan terus menciptakan sumber pertumbuhan baru antara lain melalui layanan sambungan langsung jarak jauh serta layanan sambungan lokal nirkabel

untuk meningkatkan nilai bagi pemegang saham.

Di awal tahun 2004, Perseroan melaksanakan pemecahan saham (Stock Split) dari 1 saham menjadi 5 saham di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya sehingga investasi di saham Perseroan menjadi lebih terjangkau bagi masyarakat luas untuk ikut menikmati pertumbuhan Perseroan.

Management Discussion & Analysis

Pembahasan dan
Analisa Manajemen

Management Discussion & Analysis

Pembahasan & Analisa Manajemen

The following discussion should be read in conjunction with our audited consolidated financial statements and the related notes thereto for the three years ended December 31, 2001, 2002 and 2003, included elsewhere herein. The audited consolidated financial statements have been prepared in accordance with Indonesian GAAP, which differs in certain material respects from U.S. GAAP. Certain amounts (including percentage amounts) have been rounded for convenience.

OPERATING RESULTS

The telecommunications market in Indonesia has undergone deregulation following the enactment of the Telecommunications Law (No. 36) in 1999. Historically, only Indosat and Telkom, as the incumbent public telecommunications operators, or persons acting in cooperation with Indosat or Telkom, had the right to provide public telephone

services or build and operate telecommunications networks in Indonesia. Consistent with increased deregulation, the Government liberalized Indonesia's mobile telecommunications market starting in 1995 and began the liberalization of the local fixed network in 2002. We expect the Government to continue to liberalize the DLD and IDD markets following the issuance of several decrees in early April 2004 terminating Telkom's and our legacy exclusivity rights to provide DLD and IDD services.

In response to such deregulation and to other market developments, we began to change our business in 2001 to transform ourselves from being a primarily international telecommunications service provider into a wireless-focused, fully-integrated telecommunications network and service provider. As part of this strategy, through the Cross-ownership Transactions and other recent transactions,

we acquired an effective 100% equity ownership interest in Satelindo, increased our ownership in Lintasarta and divested certain investments which were not consistent with our strategy.

The Cross-ownership Transactions and the acquisition of the remaining interests in Satelindo have materially impacted our financial condition and results of operations commencing in 2001 and will continue to impact our financial condition and results of operations in future periods. We anticipate that the Transformation Program and the Financing Plan will also have certain material impacts on our financial condition and results of operations in 2004 and future periods.

Impact of the Cross-ownership Transactions and Satelindo Acquisition

Following the Cross-ownership Transactions and the acquisition of a further interest in Satelindo in May 2001, we consolidated

Penjelasan berikut harus dibaca bersama dengan laporan keuangan konsolidasi yang telah diaudit untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2001, 2002, dan 2003 beserta catatan-catatannya yang disampaikan sebagai bagian dari laporan tersebut. Laporan keuangan konsolidasi yang telah diaudit disusun sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan yang berlaku di Indonesia, yang dalam beberapa hal berbeda dari Standar Akuntansi Keuangan yang berlaku di Amerika (U.S. GAAP). Beberapa angka (termasuk persentase) telah dibulatkan untuk kemudahan penyajian.

HASIL-HASIL OPERASI

Pasar Telekomunikasi di Indonesia telah mengalami deregulasi sejak berlakunya UU Telekomunikasi (No. 36) di tahun 1999. Sebelumnya, hanya Indosat dan Telkom, sebagai operator telekomunikasi publik, atau pihak lain yang bekerjasama dengan Indosat atau Telkom, yang memiliki hak untuk menyelenggarakan jasa telepon publik atau membangun dan mengoperasikan jaringan telekomunikasi di

Indonesia. Seiring dengan dorongan deregulasi, Pemerintah telah meliberalisasi pasar telekomunikasi bergerak selular Indonesia sejak tahun 1995 dan jaringan telepon tetap lokal di tahun 2002. Indosat memperkirakan bahwa Pemerintah akan melanjutkan dengan liberalisasi pasar SLJJ dan SLI sejalan dengan penerbitan beberapa ketentuan di awal April 2004 yang mengakhiri hak eksklusivitas Telkom dan Perseroan sebagai penyelenggara layanan SLJJ dan SLI.

Menjawab perkembangan proses deregulasi tersebut dan perkembangan pasar lainnya, Perseroan mulai mengubah bisnisnya pada tahun 2001 untuk melakukan transformasi dari penyelenggara jasa telekomunikasi internasional menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu berfokus selular. Sebagai bagian dari strategi tersebut, melalui transaksi kepemilikan silang dan transaksi lainnya, Indosat menguasai secara efektif 100% kepemilikan saham di Satelindo, meningkatkan kepemilikan Perseroan di

Lintasarta, dan melakukan divestasi atas investasi tertentu yang tidak sesuai dengan strategi bisnis Indosat

Transaksi kepemilikan silang dan akuisisi sisa saham di Satelindo secara material telah mempengaruhi kondisi keuangan dan hasil operasi Perseroan mulai tahun 2001 dan akan terus mempengaruhi kondisi keuangan dan hasil operasi Perseroan pada periode mendatang. Perseroan mengantisipasi bahwa Program Transformasi dan Rencana Pendanaan juga akan mempengaruhi secara material kondisi keuangan dan hasil operasi di tahun 2004 dan periode mendatang.

Dampak Transaksi Kepemilikan Silang dan Akuisisi Satelindo

Dengan selesainya transaksi kepemilikan silang dan akuisisi lanjutan atas saham di Satelindo pada Mei 2001, Perseroan telah mengkonsolidasikan Satelindo dan Lintasarta ke dalam laporan keuangan Perseroan. Sebelum Mei 2001, Perseroan membukukan investasi Perseroan di Satelindo dengan menggunakan metode

Satelindo and Lintasarta into our financial statements. Prior to May 2001, we accounted for our interest in Satelindo using the cost method and for Lintasarta using the equity method.

In 2001 and 2002, as a result of the consolidation of Satelindo, we recorded substantial increases in operating revenues, principally cellular revenues, which became our largest source of revenue for the first time in 2002. We also recorded substantial increases in operating expenses from Satelindo (principally depreciation and other costs of services) and a substantial decline in other income-net (principally as a result of interest expense, amortization of goodwill and foreign exchange losses recorded by Satelindo) during 2001 and 2002.

We recorded a substantial increase in our taxes payable in 2001 because we were taxed on the gain on the sale of Telkomsel in the Cross-ownership Transactions. In addition, in 2001 we recorded substantial increases in our cash and cash equivalents

biaya dan membukukan investasi Perseroan di Lintasarta dengan menggunakan metode ekuitas.

Pada tahun 2001 dan 2002, sebagai hasil konsolidasi Satelindo, Perseroan mencatat peningkatan substansial dalam pendapatan usaha, terutama pendapatan selular, yang menjadi sumber pendapatan terbesar Perseroan untuk pertama kalinya di tahun 2002. Pada tahun 2001 dan 2002, Perseroan juga mencatat peningkatan substansial dalam beban usaha dari Satelindo (terutama depresiasi dan beban jasa telekomunikasi lainnya) serta penurunan yang substansial pada penghasilan-bersih lainnya (terutama dari beban bunga, amortisasi goodwill dan rugi kurs yang dicatat oleh Satelindo).

Perseroan mencatat peningkatan yang substansial dalam pembayaran pajak pada tahun 2001 karena Perseroan wajib membayar pajak atas keuntungan penjualan Telkomsel dalam Transaksi Kepemilikan Silang. Selain itu, pada tahun 2001 Perseroan mencatat peningkatan yang substansial pada pos kas dan setara kas

and property and equipment, as well as long-term debts as a result of the Satelindo acquisition, thereby increasing our exposure to foreign exchange rate and interest rate volatility as against earlier periods.

We recorded the Cross-ownership Transactions with Telkom as reorganizations of companies under common control using the pooling-of-interests method. The difference between the net consideration paid or received and book values of the acquired entities, net of applicable income tax, is included in stockholders' equity as the "Difference in Value from Restructuring Transactions of Entities under Common Control." We recorded the acquisition of the equity interests in Bimagraha and in Satelindo from DeTe Asia using the purchase method, and recorded the excess of the acquisition cost less the fair value of the identifiable net assets acquired, calculated on the actual date of the acquisition, as goodwill. During 2001 and 2002, we amortized such goodwill using the straight-line method over

dan aktiva tetap, serta juga hutang jangka panjang sebagai akibat akuisisi Satelindo, sehingga dengan demikian meningkatkan risiko Perseroan terhadap kurs mata uang asing dan volatilitas tingkat suku bunga dibandingkan periode sebelumnya.

Perseroan mencatat Transaksi Kepemilikan Silang dengan Telkom sebagai proses reorganisasi dari perusahaan-perusahaan sepengendali dengan menggunakan metode penyatuan kepemilikan. Selisih antara harga beli/jual yang dibayarkan atau diterima dan nilai buku entitas yang diakuisisi setelah dikurangi pajak penghasilan terkait, disajikan dalam ekuitas sebagai "Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali." Perseroan mencatat akuisisi kepemilikan di Bimagraha dan Satelindo dari DeTe Asia dengan menggunakan metode pembelian, dan mencatat kelebihan biaya akuisisi dikurangi nilai wajar aktiva bersih yang diidentifikasi, yang diperoleh pada tanggal akuisisi diakui sebagai goodwill. Pada tahun 2001 dan 2002, Perseroan telah mengamortisasikan goodwill menggunakan metode garis lurus selama lima tahun.

five years. Following a review of the likely growth of the cellular industry in Indonesia, commencing in January 2003, we began to amortize such goodwill over a 15-year period. In addition, consistent with U.S. GAAP, we separated from such goodwill certain intangible assets, including brand, customer base and spectrum license, and amortized such assets over their estimated useful lives.

Impact of the Merger and Financing Plan

In late 2003, we completed the merger of Satelindo, IM3 and Bimagraha into Indosat, with Indosat as the surviving entity. Among other things, we anticipate that the merger will enable us to realize cost savings by reducing operating expenses and capital expenditures. No assurances can be given that the merger will result in the expected cost savings, efficiencies and other strategic objectives discussed herein. We may encounter difficulties in realizing cost savings or achieving within the expected timeframe expected strategic objectives and other benefits of the "Transformation

Mengacu pada studi prospek pertumbuhan industri selular di Indonesia, sejak Januari 2003, Perseroan mulai mengamortisasi goodwill selama periode 15 tahun. Sebagai tambahan, sejalan dengan ketentuan U.S. GAAP, Perseroan memisahkan aktiva tak berwujud dari goodwill, termasuk merek (brand), basis pelanggan dan izin spektrum serta mengamortisasikan aktiva dimaksud selama periode kemanfaatannya.

Dampak Merger dan Rencana Pendanaan

Pada akhir 2003, Perseroan telah menyelesaikan merger Satelindo, IM3 dan Bimagraha ke dalam Indosat, dengan Indosat sebagai perusahaan penerima penggabungan. Perseroan mengantisipasi bahwa merger memungkinkan Perseroan untuk merealisasikan penghematan biaya dengan mengurangi beban usaha dan pengeluaran modal. Tidak ada jaminan bahwa merger akan menghasilkan penghematan biaya yang diharapkan, maupun efisiensi dan pencapaian sasaran strategis lainnya yang dijelaskan disini. Perseroan dapat menghadapi berbagai hambatan dalam merealisasikan

Program.” In addition, we completed a financial restructuring by issuing new debt denominated in both Rupiah and US Dollar, thereby reducing our foreign exchange and interest rate exposure.

Overview of Operations

The following table sets forth certain segment information with respect to each

of our principal products and services for the periods indicated.

Operating Revenues

We generate operating revenues primarily by providing cellular, international calls, and MIDI services. The table in the following page shows the breakdown of our total operating revenues for each of the periods

indicated and the percentage contribution of each revenue component to our total operating revenues.

The principal drivers of our revenues for all of our services are subscriber numbers, usage levels and the rates for such services. A significant portion of our operating revenues depend on tariff levels

	Cellular	International	MIDI	Other	Segment
	Selular	Telepon Internasional	MIDI	Jasa Lainnya	Total Jumlah Segmen
Rp in billions dalam miliar Rp					
Year ended December 2001⁽¹⁾ Tahun yang berakhir pada Desember 2001					
Revenues Pendapatan	1,769.9	2,157.5	1,105.1	105.6	5,138.1
Operating income (loss) Laba (rugi) usaha	466.6	1,096.8	280.0	(12.6)	1,830.8
Depreciation Penyusutan	701.0	136.4	169.8	4.5	1,011.6
Segment assets Aktiva segmen	9,928.5	2,402.8	2,018.5	150.2	14,500.0
Segment liabilities Kewajiban segmen	6,010.0	825.0	491.2	94.8	7,421.0
Capital expenditures for segment assets Pengeluaran modal untuk aktiva segmen	7,670.7	647.2	684.3	469.9	9,472.2
Year ended December 2002⁽¹⁾ Tahun yang berakhir pada Desember 2002					
Revenues Pendapatan	3,271.7	2,137.9	1,263.0	94.4	6,767.0
Operating income (loss) Laba (rugi) usaha	755.1	1,064.4	59.9	(8.7)	1,870.7
Depreciation dan amortization Penyusutan dan amortisasi	1,335.9	172.9	272.3	3.3	1,784.3
Segment assets Aktiva segmen	13,742.7	1,948.6	2,453.5	142.8	18,287.6
Segment liabilities Kewajiban segmen	8,449.1	906.7	663.0	58.1	10,076.9
Capital expenditures for segment assets Pengeluaran modal untuk aktiva segmen	5,874.1	101.7	452.0	16.5	6,444.3
Year ended December 2003⁽¹⁾ Tahun yang berakhir pada Desember 2003					
Revenues Pendapatan	5,117.6	1,807.7	1,228.3	81.7	8,235.3
Operating income (loss) Laba (rugi) usaha	1,949.6	420.1	23.9	(61.2)	2,332.4
Depreciation dan amortization Penyusutan dan amortisasi	1,549.6	159.8	325.6	3.1	2,038.0
Segment assets Aktiva segmen	15,071.5	1,858.7	2,337.1	177.7	19,445.0
Segment liabilities Kewajiban segmen	10,608.4	1,013.7	702.5	86.0	12,410.6
Capital expenditures for segment assets Pengeluaran modal untuk aktiva segmen	3,842.0	140.5	335.2	1.8	4,319.5

(1) Interest income is not reported for each operating segment because cash and cash equivalents are aggregated and evaluated separately from business operations. Interest expense and income tax are also not reported on an operating segment basis because they are not considered in the performance evaluation by our management. Segment results and assets include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Capital expenditures for segment assets represent the total cost incurred during the period to acquire segment assets that are expected to be used for more than one year.

Pendapatan bunga tidak disajikan untuk tiap segmen usaha karena pos kas dan setara kas dijumlahkan dan dievaluasi secara terpisah dari operasi bisnis. Beban bunga dan pajak penghasilan juga tidak disajikan berdasarkan segmen usaha karena tidak dipertimbangkan dalam evaluasi kinerja oleh manajemen Perseroan. Hasil usaha dan aktiva segmen termasuk komponen yang secara langsung terkait dengan segmen tersebut serta komponen yang bisa dialokasikan dengan dasar tertentu. Pengeluaran modal untuk aktiva segmen menggambarkan total biaya selama periode untuk memperoleh aktiva segmen yang diharapkan dapat digunakan selama lebih dari satu tahun.

penghematan biaya ataupun pencapaian sasaran strategis dan manfaat lain dari Program Transformasi sesuai dengan tenggat waktu yang diperkirakan. Selain itu, Perseroan telah menyelesaikan restrukturisasi keuangannya melalui penerbitan hutang baru dalam mata uang Rupiah dan dolar AS, sehingga mengurangi

risiko Perseroan terhadap mata uang asing dan tingkat suku bunga.

Tinjauan Usaha

Tabel di atas menampilkan informasi segmen tertentu berkaitan dengan produk dan layanan utama Perseroan untuk periode yang telah ditentukan.

Pendapatan Usaha

Pendapatan usaha Indosat terutama berasal dari jasa selular, telepon internasional dan MIDI. Tabel di halaman berikutnya menunjukkan rincian total pendapatan usaha untuk masing-masing periode dan persentase kontribusi dari masing-masing komponen pendapatan terhadap total pendapatan usaha.

established by the Government; accordingly, any future changes in the Government's tariff policies could affect our financial condition. Tariff rates set by the Government may be changed in the near future due to further deregulation of the telecommunications sector in Indonesia. Such future changes, if they occur, may affect our operating revenues. The Government may adjust or fail to adjust tariffs, which may have an adverse effect on our business."

Cellular Services. We derive our cellular services operating revenues from charges for usage, value-added features, monthly subscription and connection fees, as well as interconnection charges from other telecommunications providers. The following table sets forth the components of our cellular revenues for the periods indicated.

Consistent with domestic and international trends, we have noted increased usage of value-added features, in particular SMS.

A substantial proportion of our cellular subscribers are prepaid subscribers (approximately 93.9% as of December 31, 2003). We have recently expanded the value-added features available to our prepaid subscribers, which has led to an increase in revenues from value-added features, in particular SMS and value-added SMS, which allows access to a variety of information, such as horoscopes, sports and business news. We have expanded the value-added features available to prepaid subscribers, including voicemail, GPRS and

		For the year ended December 31					
		Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember					
		2001		2002		2003	
Rp in billions except percentages dalam miliar Rupiah kecuali persentase							
Operating revenues Pendapatan usaha:							
Cellular	Selular	1,769.9	34.4%	3,271.7	48.3%	5,117.6	62.1%
International calls	Telepon internasional	2,157.5	42.0	2,137.9	31.6	1,807.7	22.0
MIDI	MIDI	1,105.1	21.5	1,263.0	18.7	1,228.3	14.9
Other	Jasa lainnya	105.6	2.1	94.4	1.4	81.7	1.0
Total Operating Revenues Jumlah Pendapatan Usaha		5,138.1	100.0%	6,767.0	100.0%	8,235.3	100.0%

		For the year ended December 31		
		Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember		
		2001	2002	2003
Rp in billions dalam miliar Rp				
Usage charges	Pendapatan pemakaian selular	1,248.0	2,139.5	3,270.7
Value-added features	Fitur nilai tambah	139.0	538.6	1,163.0
Interconnection income	Pendapatan interkoneksi	230.1	375.7	482.3
Monthly subscription charges	Pendapatan langganan bulanan	78.7	116.3	115.8
Connection fee	Pendapatan jasa penyambungan	66.4	87.7	49.4
Others	Jasa lainnya	7.7	13.9	36.3
Total Cellular Revenues Jumlah Pendapatan Selular		1,769.9	3,271.7	5,117.6

Pendorong utama pendapatan Perseroan untuk semua jenis layanan adalah jumlah pelanggan, tingkat pemakaian dan tarif dari layanan-layanan tersebut. Porsi signifikan dari pendapatan Perseroan tergantung pada ketentuan tarif yang diberlakukan Pemerintah, sehingga setiap terdapat perubahan dalam kebijakan tarif Pemerintah di masa mendatang dapat mempengaruhi kondisi keuangan Perseroan. Tarif yang ditetapkan Pemerintah dapat berubah dalam waktu dekat karena proses deregulasi sektor telekomunikasi di Indonesia. Pendapatan usaha Perseroan dapat terpengaruh bila terjadi perubahan tersebut di masa mendatang. Pemerintah

dapat menyesuaikan atau gagal untuk melakukan penyesuaian tarif, yang dapat berdampak negatif terhadap bisnis Perseroan.

Jasa Selular. Indosat memperoleh pendapatan usaha layanan selular dari pendapatan pemakaian, fitur nilai tambah, langganan bulanan, dan pendapatan jasa penyambungan, serta pendapatan interkoneksi dari penyelenggara telekomunikasi lain.

Tabel di atas menampilkan komponen pendapatan selular untuk periode tertentu.

Sejalan dengan trend domestik dan internasional, Indosat mencatat peningkatan penggunaan fitur nilai tambah khususnya SMS. Proporsi terbesar dari pelanggan selular Perseroan merupakan pelanggan pra-bayar (sekitar 93,9% per 31 Desember 2003). Belum lama ini Perseroan telah mengembangkan fitur-fitur nilai tambah yang tersedia bagi para pelanggan pra-bayar, sehingga terjadi peningkatan pendapatan pada komponen fitur nilai tambah, khususnya SMS dan SMS nilai tambah, yang menawarkan akses pada berbagai informasi, seperti ramalan, berita olah raga dan bisnis. Selama tahun 2003, Indosat juga telah mengembangkan fitur

MMS services during 2003. We anticipate that SMS and other value-added features will continue to increase as a proportion of our cellular revenues as we provide new value-added features to our prepaid subscribers.

As of December 31, 2003, we had 5,962,444 subscribers, representing a 66.4% increase compared to December 31, 2002. We had 2,280,423 and 3,582,648 subscribers as of December 31, 2001 and 2002, respectively.

We recognize revenues from usage and monthly subscription charges when earned. We recognize prepaid revenues as follows:

- we recognize starter pack sales upon delivery to distributors, dealers or directly to customers; and
- pulse reload voucher sales to dealers or customers are initially recorded as unearned income and then proportionately recognized as usage revenue based on successful calls

made by the subscribers or whenever the unused stored value of the voucher has expired.

We record connection fees as income at the time the connections take place. We record interconnection revenues monthly, based on actual recorded traffic for the month, on a net basis, after interconnection expenses.

International Call Services. Our international call services include our two international direct dialing services, "001" and "008," as well as our operator-assisted and value-added services. Our international call revenues have two primary sources, incoming call revenues and outgoing call revenues. For most outgoing calls, tariffs are set by the Government and we receive payments from domestic carriers, including Telkom and other domestic fixed line and cellular operators. Such payments are denominated and paid in Rupiah. For incoming calls, we negotiate accounting

rates with foreign telecommunications carriers and receive net settlement payments from such carriers. Accounting rates and net settlement payments are generally denominated and paid in currencies other than the Rupiah (principally the U.S. dollar); accordingly, incoming call revenues are affected by fluctuations in exchange rates between the Rupiah and other currencies.

Operating revenues depend on the total minutes generated for outgoing and incoming calls and the tariffs and rates charged for such calls. The relative proportions of outgoing and incoming calls also affect our international call revenues. Demand for international call services is affected by a number of factors, including political and general economic conditions, tariff levels and availability of lower cost alternative services, such as VoIP.

Worldwide and Indonesian trends indicate increased usage of VoIP services and a

nilai tambah yang tersedia bagi para pelanggan pra-bayarannya, termasuk voice mail, layanan GPRS, dan MMS. Perseroan mengantisipasi bahwa kontribusi SMS dan fitur nilai tambah lainnya terhadap pendapatan selular akan terus meningkat seiring dengan pengembangan fitur nilai tambah baru untuk para pelanggan pra-bayar.

Per 31 Desember 2003, Indosat memiliki 5.962.444 pelanggan, meningkat 66,4% dibanding pada 31 Desember 2002. Perseroan memiliki 2.280.423 dan 3.582.648 pelanggan berturut-turut per 31 Desember 2001 dan 2002.

Indosat mengakui pendapatan dari pemakaian dan langganan bulannya pada saat pendapatan itu diterima.

Perseroan mengakui pendapatan pra-bayarannya dengan cara sebagai berikut:

- Indosat mengakui penjualan paket perdana pada saat pengiriman kepada distributor, agen penjual atau secara langsung kepada pelanggan; dan

- penjualan voucher pulsa isi ulang kepada agen penjual atau pelanggan pada awalnya dicatat sebagai pendapatan diterima di muka dan kemudian secara proporsional diakui sebagai pendapatan pemakaian berdasarkan nilai yang telah digunakan pelanggan atau bilamana nilai voucher yang tidak terpakai telah kadaluarsa.

Indosat mencatat jasa penyambungan pada saat penyambungan terjadi. Perseroan mencatat pendapatan interkoneksinya secara bulanan, berdasarkan lalu lintas aktual yang dicatat untuk bulan tersebut, sebesar pendapatan bersih setelah dikurangi beban interkoneksi.

Jasa Telepon Internasional. Jasa telepon internasional Indosat mencakup dua layanan sambungan langsung internasional, "001" dan "008," serta layanan dengan bantuan operator dan layanan nilai tambah. Perseroan memiliki dua sumber utama pendapatan telepon internasional, yakni pendapatan panggilan incoming dan outgoing. Tarif untuk sebagian besar

panggilan outgoing ditentukan oleh Pemerintah, dan Indosat menerima pembayaran dari para penyelenggara jasa telekomunikasi dalam negeri, termasuk Telkom dan para operator sambungan tetap dalam negeri dan selular lainnya. Denominasi dan pembayaran dilakukan dalam mata uang Rupiah. Untuk panggilan incoming, Indosat melakukan negosiasi tarif perhitungan dengan para penyelenggara jasa telekomunikasi luar negeri dan menerima pembayaran perhitungan bersih dari penyelenggara tersebut. Tarif perhitungan dan pembayaran perhitungan bersih pada umumnya dilakukan dalam mata uang selain Rupiah (terutama dolar AS); dengan demikian, pendapatan panggilan *incoming* dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap mata uang lainnya.

Pendapatan usaha tergantung pada jumlah menit yang dihasilkan untuk panggilan outgoing dan incoming serta tarif pungut dan tarif perhitungan yang ditetapkan untuk percakapan tersebut. Proporsi relatif dari panggilan outgoing dan incoming juga

corresponding decrease in the usage of traditional international long distance services. The cost structure for providers of VoIP services is lower than for traditional fixed-line operators and as such, VoIP services are customarily offered at significant cost savings compared to traditional international long distance services. Although we are implementing measures intended to maintain IDD call volumes, we believe that increased competition from VoIP operators has contributed to declining IDD call volume and the mix of incoming and outgoing calls in past periods and will continue to do so in the future, as more VoIP operators enter the market and as VoIP call quality improves.

Further, we anticipate that Telkom will begin providing international call services in mid-2004, and as a result expect that competition from Telkom will result in reduced IDD call volumes and international call revenues in 2004 and thereafter.

mempengaruhi pendapatan telepon internasional Perseroan. Permintaan jasa telepon internasional dipengaruhi oleh sejumlah faktor, termasuk kondisi politik dan ekonomi pada umumnya, tingkat tarif serta adanya jasa alternatif berbiaya lebih rendah, seperti VoIP.

Trend di seluruh dunia dan juga Indonesia menunjukkan peningkatan penggunaan layanan VoIP dan penurunan dalam penggunaan layanan tradisional sambungan jarak jauh internasional. Struktur biaya bagi penyelenggara layanan VoIP lebih rendah dibandingkan para operator sambungan tetap sehingga layanan VoIP biasanya menawarkan penghematan biaya yang signifikan dibanding layanan jarak jauh internasional. Meskipun Indosat telah melaksanakan berbagai inisiatif guna menjaga volume percakapan SLInya, Indosat berkeyakinan bahwa peningkatan kompetisi dari operator VoIP telah berdampak terhadap penurunan volume percakapan SLI dan kombinasi panggilan incoming dan outgoing pada periode sebelumnya. Penurunan ini akan terus

Decreasing accounting rates have also adversely affected international call revenues recently, effectively reducing our margins for incoming calls. We anticipate that accounting rates will continue to decrease, which may adversely affect our international call revenues. In addition, in part to compete with VoIP providers, we have aggressively sought negotiated volume commitments for incoming calls from certain foreign telecommunications providers, resulting in recent increases in incoming call minutes, but with lower margins than in prior periods.

We record our revenues from international call services on an accrual basis. At the end of each year, we recognize revenues from outgoing international call traffic on the basis of the actual recorded traffic for the year. Adjustments from Telkom for the last two months of the year are recognized in the following year. Income from international call traffic from overseas international carriers, for which statements

berlanjut di masa mendatang, seiring dengan penambahan jumlah operator VoIP di pasar serta makin meningkatnya kualitas layanan VoIP.

Selanjutnya, Indosat mengantisipasi bahwa Telkom akan mulai memberikan layanan sambungan internasionalnya pada pertengahan 2004, dan sebagai akibatnya diperkirakan kompetisi dari Telkom akan mengurangi volume percakapan SLI dan pendapatan telepon internasionalnya pada tahun 2004 dan tahun-tahun selanjutnya.

Penurunan tarif perhitungan juga telah mengakibatkan penurunan pendapatan jasa telepon internasional akhir-akhir ini, karena secara efektif telah mengurangi margin untuk panggilan incoming. Indosat mengantisipasi bahwa tarif perhitungan tersebut akan terus menurun, yang berdampak negatif terhadap pendapatan layanan sambungan internasionalnya. Selain itu, sebagai bagian dari upaya untuk berkompetisi dengan para penyelenggara VoIP, Perseroan secara agresif melakukan negosiasi komitmen volume untuk

have not been received, is estimated from historical data.

For interconnections with certain cellular operators, we have in place revenue-sharing arrangements, and we record operating revenues for such interconnections on a net basis, after interconnection expenses and after allocations to overseas international carriers. Our domestic interconnection charges with Telkom are determined based on tariffs set by the Government and we record operating revenues for such interconnections on a gross basis, before interconnection expenses, but after allocations to overseas international carriers. We account for tariff-based interconnection expenses as operating expenses in the year incurred.

MIDI Services. Our MIDI services operating revenues consist primarily of revenues from high-speed leased lines and frame relay services operated by Lintasarta

panggilan incoming dari penyelenggara jasa telekomunikasi luar negeri tertentu, yang telah menghasilkan peningkatan dalam jumlah menit panggilan incoming, namun dengan margin yang lebih rendah dibandingkan periode sebelumnya.

Indosat mencatat pendapatan dari jasa telepon internasionalnya secara akrual. Setiap akhir tahun, Perseroan mengakui pendapatan dari lalu lintas telepon internasional outgoingnya berdasarkan lalu lintas aktual yang tercatat untuk tahun itu. Penyesuaian dari Telkom untuk dua bulan terakhir pada satu tahun akan diakui pada tahun berikutnya. Untuk pendapatan dari lalu lintas telepon internasional dari perusahaan telekomunikasi internasional yang belum diterima laporannya, diestimasi berdasarkan data historis.

Indosat telah memiliki perjanjian bagi hasil untuk interkoneksi dengan operator selular tertentu, dan mencatat pendapatan usaha untuk interkoneksi tersebut sebesar pendapatan bersih setelah dikurangi biaya interkoneksi dan alokasi untuk perusahaan

and us, digital data network operated by Lintasarta, satellite transponder leases provided by us and Internet services provided by IndosatM2 and Lintasarta. Operating revenues from these services are comprised of fixed-cost charges for high-speed leased lines, or a combination of fixed fees and volume charges for other services. In most instances, a connection fee is charged when the service is installed or moved. Thereafter, a monthly fee is assessed, together with applicable usage fees calculated according to bandwidth, volume, duration or type of plan. Our satellite lease revenues are subject to the revenue-sharing arrangement under our Syaria'h Bonds. Revenues from leased line services are derived from monthly fixed-cost charges based on the distance of the line, the speed/bandwidth capability of the line, the type of line service provided and whether the service site is local or international, and site installation charges.

A substantial portion of our MIDI revenues are denominated in U.S. dollars, and are thus affected by fluctuations in the Rupiah to U.S. dollar exchange rate. Our MIDI revenues have also been affected recently by a number of other factors, including competition from local providers as well as unlicensed international providers, declining tariffs and a shift from leased lines to lower cost services, such as frame relay. We expect such trends to continue, but anticipate that the effects will be offset by increased volumes, including increased volumes due to expanding our domestic market presence in MIDI services.

We record satellite revenues based on the straight-line method over the lease period for the transponder lease agreement between us and our customer. Monthly rent for satellite transponder capacity is based primarily on the leased capacity. Satellite customers are generally billed in advance on a quarterly basis, but revenues from

such contracts are accrued and consequently recorded as sales on a monthly basis.

Other Services. Operating revenues generated by international telex and telegram services, global mobile services and sales of software are categorized as other services operating revenues. For international telex services, we charge customers the current tariff based on the number of minutes used for transmission. For international telegram services, we charge customers the current tariff based on the number of words transmitted. Customers of the global mobile satellite service are charged according to the U.S. dollar-denominated tariff based on the minutes used for calls made from such customer's mobile terminal to the terminated destination. In addition to these services, PT Sisindosat Lintasbuana ("Sisindosat") contributes operating revenues from the sale of software.

telekomunikasi internasional. Biaya interkoneksi dalam negeri Perseroan dengan Telkom ditentukan berdasarkan tarif yang diatur Pemerintah dan Perseroan mencatat pendapatan usaha untuk interkoneksi tersebut sebesar pendapatan kotor sebelum dikurangi biaya interkoneksi, tetapi setelah alokasi untuk perusahaan telekomunikasi internasional. Indosat mencatat biaya interkoneksi berdasarkan tarif sebagai beban usaha pada tahun terjadinya.

Jasa-jasa MIDI. Pendapatan dari jasa-jasa MIDI terutama berasal dari pendapatan layanan sirkuit sewa kecepatan tinggi dan jasa frame relay yang dioperasikan oleh Lintasarta dan Indosat, jaringan data digital yang dioperasikan Lintasarta, sewa transponder satelit oleh Indosat serta layanan internet yang disediakan oleh IndosatM2 dan Lintasarta. Pendapatan usaha dari layanan ini terdiri dari tagihan tetap dari sirkuit sewa kecepatan tinggi, atau kombinasi dari tagihan tetap dan tagihan berdasarkan volume pemakaian untuk layanan lainnya. Pada umumnya, biaya penyambungan dibebankan pada saat

layanan yang bersangkutan dipasang atau dipindahkan. Kemudian, tagihan bulanan diperhitungkan bersama dengan biaya pemakaian sesuai dengan bandwidth, volume, durasi atau jenis jasanya. Pendapatan dari penyewaan satelit diatur oleh perjanjian bagi hasil yang tercantum dalam obligasi Syaria'h. Pendapatan dari layanan sirkuit sewa diperoleh dari tagihan tetap bulanan sesuai dengan jarak sambungan, kapasitas kecepatan/bandwidth sambungan, tipe layanan sambungan yang diberikan dan lokasi layanan (lokal atau internasional), serta biaya instalasi.

Sebagian besar dari porsi pendapatan MIDI didenominasi dalam mata uang dolar AS, dan karenanya dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar Rupiah terhadap dolar AS. Pendapatan MIDI Perseroan akhir-akhir ini juga dipengaruhi oleh sejumlah faktor lainnya, termasuk kompetisi dari penyelenggara lokal serta penyelenggara internasional tanpa izin, penurunan tarif dan peralihan dari layanan sewa jaringan ke layanan yang berbiaya rendah, seperti frame relay. Indosat memperkirakan trend

tersebut akan terus berlanjut, tetapi mengantisipasi bahwa pengaruh-pengaruh ini akan diimbangi dengan peningkatan volume, termasuk peningkatan volume karena perluasan pasar dalam negeri layanan MIDI Perseroan.

Indosat mencatat pendapatan satelit berdasarkan metode garis lurus selama jangka waktu sewa sesuai perjanjian sewa transponder antara Perseroan dan pelanggan. Sewa bulanan untuk kapasitas transponder satelit terutama berdasarkan kapasitas yang disewa. Pelanggan satelit umumnya membayar dimuka secara triwulan, tetapi pendapatan dari kontrak tersebut diakui akrual dan karenanya dicatat sebagai penjualan secara bulanan.

Jasa Lain. Pendapatan usaha yang dihasilkan oleh jasa telex dan telegram internasional, jasa global mobile dan penjualan perangkat lunak dikategorikan sebagai pendapatan usaha jasa lainnya. Untuk jasa telex internasional, Indosat mengenakan tarif pada pelanggan berdasarkan jumlah menit yang digunakan untuk transmisi. Sedangkan untuk layanan

Operating Expenses

Our principal operating expenses include depreciation, personnel costs, compensation to telecommunication carriers and service providers, administrative and general expenses, maintenance, leased circuits, marketing and other cost of services.

Certain of our expenses are denominated in U.S. dollars or currencies other than the Rupiah. Such expenses may include those for international interconnection settlements, certain maintenance agreements and consultancy fees.

Indosat depreciates its property, facilities and equipment using the straight-line method over their estimated useful lives, commencing after such assets were placed into service and after taking into consideration their estimated residual value. For instance, submarine cables and switching equipment are depreciated over a period of 15 years. Cellular base station

telegram internasional, Perseroan mengenakan tarif pada pelanggan berdasarkan jumlah kata yang dikirimkan. Pelanggan layanan satelit global mobile dikenakan tarif dalam denominasi US dolar berdasarkan menit yang digunakan untuk sambungan yang dilakukan dari terminal bergerak pelanggan tersebut ke terminal tujuan. Selain layanan-layanan di atas, PT Sisindosat Lintasbuana ("Sisindosat") memberikan kontribusi terhadap pendapatan usaha dari penjualan perangkat lunak.

Beban Usaha

Beban usaha utama Perseroan meliputi penyusutan, beban karyawan, kompensasi kepada penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi, beban administrasi dan umum, pemeliharaan, sewa sirkuit, pemasaran, dan beban jasa telekomunikasi lainnya.

Beberapa beban usaha tertentu didenominasi dalam mata uang dolar AS atau mata uang lain selain Rupiah. Beban tersebut termasuk beban usaha untuk perhitungan interkoneksi internasional,

sub-systems are depreciated from five to 15 years, switching sub-systems are depreciated from five to 10 years, while cellular operating support systems are depreciated over a five-year period.

A significant portion of our depreciation expenses relate to Satelindo's cellular services assets. In 2001 and 2002 Satelindo was constrained by covenants in its long-term debt facilities which restricted the amount of capital expenditures it could make. Following the release of such covenants during 2002, Satelindo increased its capital expenditures to expand its network coverage and capacity and to improve its network quality, and as a result, depreciation expenses have begun to increase. As we continue to expand and enhance our cellular network coverage, capacity and quality, we expect expenses for depreciation will continue to increase.

Personnel costs include fixed salaries, benefits, allowances, pensions, annual

perjanjian pemeliharaan tertentu, serta jasa konsultan.

Indosat melakukan penyusutan atas aktiva tetapnya dengan menggunakan metode garis lurus berdasarkan taksiran masa manfaat aktiva tetap tersebut, sejak aktiva tersebut dioperasikan dan setelah mempertimbangkan taksiran nilai residunya. Misalnya, kabel laut dan peralatan sentral disusutkan selama 15 tahun. Sub-sistem base station selular disusutkan dari 5 hingga 15 tahun, sub-sistem sentral disusutkan dari 5 hingga 10 tahun, sementara sistem pendukung operasional selular disusutkan selama 5 tahun.

Bagian terbesar dari beban penyusutan Perseroan terkait dengan aktiva untuk jasa selular Satelindo. Pada tahun 2001 dan 2002, Perseroan dibatasi oleh perjanjian atas fasilitas hutang jangka panjangnya yang membatasi jumlah pengeluaran modal yang dapat dilakukan. Seiring pembebasan atas pembatasan perjanjian tersebut pada tahun 2002, Satelindo meningkatkan pengeluaran modalnya untuk memperluas

holiday allowance expenses, personnel tax expenses and insurance. Our personnel expenses have increased in recent periods as a result of expenses associated with an early retirement program and employee statutory entitlements associated with change of control following the acquisition by ST Telemedia of its interest in Indosat from the Government. We anticipate that personnel expenses will increase during 2004 as a result of a program intended to equalize compensation of employees across business segments, and early resignations and employee statutory entitlements, each of which is associated with the Vertical Merger.

Compensation to telecommunications carriers and service providers, which primarily relate to international call services, represent amounts paid to other operators (principally Telkom) for interconnection as well as other charges for leased infrastructure and billing processing services provided by Telkom.

jangkauan dan kapasitas serta meningkatkan kualitas jaringannya, dan sebagai akibatnya beban penyusutan mulai meningkat. Sejalan dengan perluasan dan peningkatan jangkauan, kapasitas dan kualitas jaringan selular Perseroan, beban penyusutan diperkirakan akan terus meningkat.

Beban karyawan termasuk gaji tetap, manfaat, tunjangan, pensiun, biaya tunjangan cuti tahunan, pajak penghasilan karyawan, dan asuransi. Beban karyawan Indosat meningkat dalam tahun-tahun terakhir sebagai akibat beban yang terkait dengan program pensiun dini dan hak-hak karyawan secara hukum yang berkaitan dengan perubahan pengendali sesuai akuisisi oleh ST Telemedia atas kepemilikan Indosat dari Pemerintah. Indosat mengantisipasi bahwa beban karyawan akan meningkat pada tahun 2004 sebagai akibat dari program persamaan kompensasi karyawan di seluruh segmen usaha Perseroan, dan pengunduran dini serta hak-hak karyawan secara hukum, yang terkait dengan proses merger vertikal.

Fluctuations in such compensation expenses generally are in line with fluctuations in international call volumes.

Administration and general expenses include provision of doubtful accounts, office supplies and stationery, professional fees, rent, travel and training, education and research.

Maintenance expenses include maintenance of our fixed assets, including buildings, submarine cables, telecommunications equipment, office equipment and vehicles. As we continue to expand our network coverage and capacity, we expect that maintenance expenses will increase.

Leased circuit expenses include expenses related to our leases for satellite channels and submarine cables.

Marketing expenses include exhibition, promotion and advertisement expenses associated with our marketing programs.

Other cost of services expenses include the cost of SIM cards and pulse reload vouchers, radio frequency licenses, rents and utilities.

Other Income (Expense)

The major components of our other income (expense) are gain or loss on foreign exchange, amortization of goodwill and financing costs and interest income. Our financing costs (principally interest expense) have increased recently as we have increased our long-term debt and bonds payable. Foreign exchange gain or loss has typically been affected by the amount of non-Rupiah debt outstanding, accounts receivable from foreign carriers and others and foreign currency deposits held with banks. We do not currently engage in currency hedging transactions, but may do so in the future. In particular, we may hedge all or a portion of our obligations under the Notes depending on the pricing and availability of hedging contracts. Goodwill amortization expense

increased substantially as a result of our acquisition of Satelindo. Prior to 2003, we amortized goodwill associated with the acquisition of Satelindo over a five-year period. Commencing in 2003, we began to amortize such goodwill over a 15-year period in order to reflect management's view that the cellular business will continue to grow over a period of more than five years.

Taxation

In accordance with Indonesian GAAP, we have adopted the liability method in accounting for income tax. The liability method reflects the tax effects of temporary differences between the financial and the tax basis of assets and liabilities at each reporting date. This method also requires the recognition of future tax benefits, such as the carry-forward of unused tax losses, to the extent that such benefit is probable. The tax effects for a certain year are allocated to current operations, except for the tax

Kompensasi kepada penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi, terutama berkaitan dengan jasa telepon internasional, mencakup jumlah yang dibayarkan kepada para operator (khususnya Telkom) untuk interkoneksi serta beban lain untuk sewa infrastruktur dan layanan proses pembayaran yang dilaksanakan oleh Telkom. Fluktuasi dalam beban kompensasi tersebut umumnya sejalan dengan fluktuasi pada volume percakapan internasional.

Beban administrasi dan umum termasuk penyisihan piutang ragu-ragu, peralatan dan alat tulis kantor, jasa konsultan, sewa, perjalanan dan pelatihan, pendidikan dan riset.

Beban pemeliharaan termasuk pemeliharaan aktiva tetap, yang meliputi gedung, kabel laut, peralatan telekomunikasi, peralatan kantor dan kendaraan. Sejalan dengan perluasan jangkauan dan kapasitas jaringan Perseroan, diperkirakan beban pemeliharaan akan terus meningkat.

Beban sewa sirkit termasuk biaya yang terkait dengan sewa untuk saluran satelit dan kabel laut.

Beban pemasaran termasuk biaya pameran serta promosi dan iklan yang berkaitan dengan program pemasaran Perseroan.

Beban jasa telekomunikasi lainnya termasuk biaya kartu SIM dan voucher pulsa isi ulang, izin frekuensi radio, sewa dan listrik, air, dan gas.

Penghasilan (Beban) Lain-lain

Komponen utama penghasilan (beban) lain-lain adalah laba atau rugi kurs, amortisasi goodwill, biaya pendanaan dan pendapatan bunga. Biaya pendanaan Perseroan (terutama beban bunga) meningkat akhir-akhir ini karena Indosat meningkatkan hutang jangka panjang serta hutang obligasinya. Laba atau rugi kurs pada umumnya dipengaruhi oleh jumlah hutang non Rupiah, piutang dari penyelenggara jasa telekomunikasi luar negeri dan lainnya, serta deposito di bank dalam mata uang luar negeri. Saat ini Perseroan tidak

melakukan transaksi lindung nilai mata uang, tetapi mungkin melakukannya di masa mendatang. Khususnya, Perseroan dapat melakukan transaksi lindung nilai atas semua atau sebagian kewajibannya dalam Surat Hutang tergantung pada harga dan ketersediaan kontrak lindung nilai. Beban amortisasi goodwill meningkat secara substansial sebagai akibat akuisisi Satelindo. Sebelum tahun 2003, Indosat telah melakukan amortisasi goodwill yang timbul dari akuisisi Satelindo selama periode 5 tahun. Sejak tahun 2003, Perseroan mulai mengamortisasi goodwillnya selama periode 15 tahun, untuk mencerminkan pandangan manajemen bahwa bisnis selular akan terus berkembang untuk periode lebih dari 5 tahun.

Pajak

Sesuai prinsip akuntansi yang berlaku di Indonesia, Indosat menggunakan metode kewajiban untuk menghitung pajak penghasilan. Metoda kewajiban mencerminkan pengaruh pajak atas perbedaan temporer dari aktiva dan

effects from specific acquisitions and dispositions, which are charged or credited to stockholders' equity. An example of such credit is the gain on the sale of Telkomsel, which is credited to stockholders' equity under the line item entitled "Difference in value from restructuring transactions of entities under common control." Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the assets is realized or liability is settled based on tax rate and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date. For each of the consolidated entities, the tax effects of temporary differences and tax loss carry-over, which individually are either assets or liabilities, are shown at the applicable net amounts. Amendments to tax obligations are recorded when an assessment is received or, if appealed, upon determination of the appeal.

Our deferred tax-net has fluctuated over the years ended December 31, 2001, 2002

and 2003, principally as a result of temporary differences between financial reporting and tax reporting resulting from the Cross-ownership Transactions in 2001, our acquisition of Satelindo in 2001 and 2002 and the merger of Indosat, Satelindo, Bimagraha and IM3 in 2003.

Net Income

Our net income over the years ended December 31, 2001, 2002 and 2003 does not reflect the growth in operating revenues and operating income during such periods, in part due to large fluctuations in several non-cash items which have impacted our net income over such periods. Such non-cash items include fluctuations in income tax-deferred, amortization of goodwill and other intangible assets, provision for doubtful interest receivable and adjustment of accounts receivable-trade from Telkom. The provision and adjustment of accounts receivable are non-recurring items. Following the merger, we reversed deferred

tax liabilities relating to our equity in net income and differences in transactions of equity changes in Satelindo, Bimagraha and IM3.

Results of Operations

The table in the following page, sets forth selected income statement data expressed as a percentage of total operating revenues for the periods indicated.

Year Ended December 31, 2003 Compared To Year Ended December 31, 2002

Operating Revenues

Overall revenues increased from Rp6,767.0 billion in 2002 to Rp8,235.3 billion in 2003, or 21.7%, primarily as a result of growth in revenues from cellular services. During this same period, revenues from international calls and MIDI services decreased slightly compared to the prior period. As a result, cellular services revenues represented 62.1% of

kewajiban antara pelaporan komersial dan pajak pada setiap tanggal laporan. Metoda ini juga mewajibkan diakuinya manfaat pajak masa mendatang, seperti rugi fiskal yang dapat dikompensasi, apabila besar kemungkinan bahwa jumlah manfaat pajak pada masa mendatang tersebut dapat direalisasikan. Pengaruh pajak untuk suatu tahun dialokasikan pada laba rugi tahun berjalan, kecuali untuk pengaruh pajak dari akuisisi dan disposisi yang langsung dibebankan atau dikreditkan ke ekuitas. Sebagai contoh, laba penjualan Telkomsel yang dikreditkan ke ekuitas dalam akun "Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali." Untuk setiap perusahaan yang dikonsolidasi, pengaruh pajak atas perbedaan temporer dan akumulasi rugi pajak, yang masing-masing dapat berupa aktiva atau kewajiban disajikan dalam jumlah bersih untuk masing-masing perusahaan tersebut. Koreksi terhadap kewajiban perpajakan diakui saat surat ketetapan pajak diterima atau, jika Perseroan mengajukan keberatan, pada saat keputusan atas keberatan tersebut telah ditetapkan.

Pajak tangguhan-bersih Perseroan berfluktuasi selama tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 2001, 2002, dan 2003, terutama akibat perbedaan antara pelaporan keuangan dan pajak hasil dari Transaksi Kepemilikan Silang pada tahun 2001, akuisisi Satelindo di tahun 2001 dan 2002, dan merger Indosat, Satelindo, Bimagraha, dan IM3 di tahun 2003.

Laba Bersih

Laba bersih Perseroan selama tahun yang berakhir tanggal-tanggal 31 Desember 2001, 2002, dan 2003 tidak mencerminkan pertumbuhan pendapatan usaha dan laba usaha pada periode tersebut, sebagian karena besarnya fluktuasi pada beberapa akun non kas yang mempengaruhi laba bersih pada periode tersebut. Akun-akun non kas tersebut termasuk fluktuasi dalam pajak penghasilan-tangguhan, amortisasi goodwill dan aktiva tak berwujud lainnya, penyisihan piutang bunga ragu-ragu dan penyesuaian atas piutang-usaha dari Telkom. Penyisihan dan penyesuaian piutang adalah akun yang

tidak-berulang. Pada saat merger, Perseroan membalik kewajiban pajak tangguhan atas bagian laba bersih dan selisih transaksi perubahan ekuitas pada Satelindo, Bimagraha, dan IM3.

Hasil Usaha

Tabel pada halaman berikut menampilkan beberapa data yang diambil dari laporan laba rugi untuk tahun-tahun yang ditentukan sebagai persentase dari total pendapatan usaha.

Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2003 Dibandingkan Dengan Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2002

Pendapatan Usaha

Pendapatan usaha keseluruhan meningkat dari Rp6.767,0 miliar pada tahun 2002 menjadi Rp8.235,3 miliar pada tahun 2003 atau meningkat sebesar 21,7%, terutama karena pertumbuhan pendapatan jasa selular. Pada periode yang sama, pendapatan dari jasa telepon internasional dan MIDI sedikit menurun dibandingkan

our total operating revenues for 2003, compared to 48.3% for 2002.

Cellular Services. For the year ended December 31, 2003, we recorded cellular operating revenues totaling Rp5,117.6 billion, or an increase of Rp1,845.9 billion from Rp3,271.7 billion in 2002. Usage charges increased by Rp1,131.2 billion, or 52.9%, compared to 2002 and represented 63.9% of total cellular

revenues, compared to 65.4% in 2002. Although usage charges increased significantly in 2003 compared to 2002, they declined as a proportion of total cellular revenues, principally due to the larger percentage increase in value-added features charges in 2003. Value-added features charges increased by Rp624.5 billion, or 115.9%, compared to 2002 and represented 22.7% of total cellular revenues, compared to 16.5% in 2002. We

expect that value-added features charges will continue to increase as a proportion of cellular revenues, as we expand the number of value-added features available to prepaid subscribers in 2004. Connection fees declined Rp38.3 billion, or 43.6%, notwithstanding the substantial increase in subscribers during the period, principally as a result of discounts and waiving connection fees as part of our marketing efforts to attract new subscribers.

For the year ended December 31			
Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember			
	2001	2002	2003
Operating revenues Pendapatan usaha			
Cellular Selular	34.4%	48.3%	62.1%
International calls Telepon Internasional	42.0	31.6	22.0
MIDI MIDI	21.5	18.7	14.9
Other Lain-lain	2.1	1.4	1.0
Total operating revenues Jumlah pendapatan usaha	100.0%	100.0%	100.0%
Operating expenses Beban usaha			
Depreciation Penyusutan	19.7%	26.4%	24.7%
Compensation to telecommunications carriers and service providers Kompensasi kepada penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi	11.6	9.0	8.1
Personnel costs Karyawan	9.9	10.5	12.5
Maintenance Pemeliharaan	5.6	4.5	3.7
Administration and general Administrasi dan umum	5.0	6.1	6.0
Leased circuits Sewa sirkit	2.6	2.8	1.8
Marketing Pemasaran	2.0	2.2	2.9
Other costs of services Beban jasa telekomunikasi lainnya	8.1	10.9	11.8
Total operating expenses Jumlah beban usaha	64.4%	72.4%	71.7%
Operating income Laba usaha	35.6%	27.6%	28.3%
Other income (expenses)-net Penghasilan (beban) lain-lain-bersih	3.4	(8.9)	(9.7)
Income before income tax Laba sebelum pajak penghasilan	41.6	19.9	19.1
Income tax expense-net Beban pajak penghasilan-bersih	(8.0)	(11.4)	0.3
Net income Laba bersih	28.3%	5.0%	19.1%

periode sebelumnya. Akibatnya, pendapatan jasa selular mencakup 62,1% dari total pendapatan usaha tahun 2003, dibandingkan 48,3% pada tahun 2002.

Jasa Selular. Untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2003, Perseroan mencatat pendapatan usaha jasa selular sebesar Rp5.117,6 miliar, atau meningkat sebesar Rp1.845,9 miliar dari pendapatan sebesar Rp3.271,7 miliar di tahun 2002. Pendapatan dari pemakaian selular meningkat sebesar Rp1.131,2

miliar, atau 52,9%, dibanding tahun 2002 dan mencakup 63,9% dari total pendapatan selular, dibanding 65,4% di tahun 2002. Meskipun pendapatan dari pemakaian selular meningkat secara signifikan pada tahun 2003 dibanding tahun 2002, proporsi pendapatan tersebut terhadap total pendapatan selular telah mengalami penurunan, terutama karena di tahun 2003 terjadi peningkatan persentase yang lebih besar dari pendapatan fitur nilai tambah. Pendapatan dari fitur nilai tambah meningkat sebesar Rp624,5 miliar, atau

115,9% dibanding tahun 2002 dan mencakup 22,7% dari total pendapatan selular dibandingkan dengan 16,5% di tahun 2002. Seiring dengan penambahan jumlah fitur nilai tambah yang ditawarkan kepada para pelanggan pra-bayar di tahun 2004, Perseroan memperkirakan bahwa proporsi pendapatan dari fitur nilai tambah akan terus meningkat. Biaya sambungan mengalami penurunan sebesar Rp38,3 miliar atau 43,6%, sekalipun jumlah pelanggan meningkat secara substansial pada periode ini. Penurunan ini terutama

As of December 31, 2003, our cellular business reported subscriber growth totaling approximately 66.4% compared to the prior year-end. As of December 31, 2003, we had 5,962,444 subscribers, a net addition of approximately 2,379,796 subscribers during 2003. The increase in the number of subscribers was a result of network roll-out and our expansion program, together with an aggressive marketing and sales effort.

International Call Services. Operating revenues from international call services decreased by Rp330.3 billion, or 15.4%, from Rp2,137.9 billion in 2002 to Rp1,807.7 billion in 2003. International call services revenues represented 22.0% of operating revenues in 2003, compared to 31.6% in 2002. Total call volume from our "001" and "008" international gateways increased by 19.0%, from 718.7 million minutes in 2002 to 855.5 million minutes in 2003. Total incoming traffic increased by

45.0% from 429.4 million minutes in 2002 to 622.4 million minutes in 2003 due to a higher volume commitment, and a "win-back" program designed to encourage customer loyalty. Outgoing traffic decreased by 19.4% from 289.3 million minutes in 2002 to 233.2 million minutes in 2003, due primarily to increased competition from VoIP service providers.

The decrease in revenues notwithstanding the increase in total call volumes was due to a combination of several factors: declining volumes in outgoing calls, which represent higher margin calls and reduced margins for incoming calls resulting from the continuing decrease in net settlement rates for incoming calls and negotiated discounts associated with volume commitments from foreign telecommunications carriers. We expect that these trends will continue, and in addition that call volumes may decrease when Telkom enters the international call

services business, which we expect may occur in mid-2004.

MIDI Services. In 2003, operating revenues from MIDI services represented 14.9% of total operating revenues. Operating revenues from MIDI services decreased by Rp34.7 billion, or 2.7%, from Rp1,263.0 billion in 2002 to Rp1,228.3 billion in 2003, primarily due to increased competition from domestic and international providers and appreciation of the Rupiah against the U.S. dollar compared to 2002. As of December 31, 2002 and 2003, the exchange rate was Rp8,940 and Rp8,465 per US\$1.00, respectively. Frame relay revenues are generated by Lintasarta and us and are the largest component of MIDI revenues. For the year ended December 31, 2003, frame relay contributed Rp304.3 billion, an increase of Rp18.8 billion from the year ended December 31, 2002. Satellite lease revenues totaled Rp201.5 billion and Rp145.7 billion for the years ended

akibat dari kebijakan diskon dan pembebasan biaya sambungan, sebagai bagian dari upaya pemasaran untuk menarik pelanggan baru.

Per 31 Desember 2003, bisnis selular Indosat mencatat pertumbuhan pelanggan sekitar 66,4% dibanding tahun sebelumnya. Per 31 Desember 2003, Perseroan telah memiliki 5.962.444 pelanggan, dengan penambahan pelanggan sebanyak 2.379.796 selama tahun 2003. Peningkatan jumlah pelanggan ini merupakan hasil dari pembangunan jaringan dan program ekspansi Perseroan, serta upaya pemasaran dan penjualan yang agresif.

Jasa Telepon Internasional. Pendapatan usaha dari jasa telepon internasional menurun sebesar Rp330,3 miliar atau sebesar 15,4%, dari Rp2.137,9 miliar pada tahun 2002 menjadi Rp1.807,7 miliar di tahun 2003. Pendapatan jasa telepon internasional merupakan 22,0% dari total pendapatan usaha tahun 2003, dibandingkan dengan sebesar 31,6% dari

total pendapatan usaha pada tahun 2002. Total volume percakapan melalui 001 dan 008 meningkat 19%, dari 718,7 juta menit di tahun 2002 menjadi 855,5 juta menit pada tahun 2003. Total trafik incoming meningkat sebesar 45% dari 429,4 juta menit pada tahun 2002 menjadi 622,4 juta menit pada tahun 2003 karena komitmen volume yang lebih tinggi dan program 'win back' yang dirancang untuk meningkatkan loyalitas pelanggan. Sedangkan trafik outgoing menurun 19,4% dari 289,3 juta menit di tahun 2002 menjadi 233,2 juta menit pada tahun 2003, terutama karena meningkatnya kompetisi dari penyelenggara layanan VoIP.

Sekalipun terdapat peningkatan total volume percakapan, penurunan pendapatan terjadi karena kombinasi beberapa faktor: penurunan volume panggilan outgoing, yang memberikan margin yang tinggi dari percakapan dan penurunan margin panggilan incoming yang diakibatkan oleh kecenderungan penurunan tarif perhitungan bersih untuk panggilan incoming dan diskon yang dinegosiasikan berkaitan dengan

komitmen volume dengan para penyedia jasa telekomunikasi asing. Perseroan memperkirakan bahwa tren ini akan berlanjut; selain itu volume percakapan dapat terus menurun ketika Telkom mulai memasuki bisnis jasa telepon internasional, yang diperkirakan akan terjadi pada pertengahan tahun 2004.

Jasa-jasa MIDI. Pada tahun 2003 pendapatan usaha dari jasa MIDI merupakan 14,9% dari total pendapatan usaha Perseroan. Pendapatan usaha dari jasa MIDI menurun sebesar Rp34,7 miliar atau sebesar 2,7%, dari Rp1.263 miliar pada tahun 2002 menjadi Rp1.228,3 miliar di tahun 2003, terutama karena meningkatnya kompetisi dari para penyelenggara layanan dalam negeri dan internasional serta karena menguatnya nilai mata uang Rupiah terhadap dolar AS dibanding tahun 2002. Per 31 Desember 2002 dan 2003, nilai tukar mata uang berturut-turut adalah sebesar Rp8.940 dan Rp8.465 per AS\$1,0. Pendapatan frame relay yang dihasilkan oleh Lintasarta dan Indosat merupakan komponen terbesar dari

December 31, 2002 and 2003, respectively. World Link and Direct Link revenues decreased from Rp302.7 billion in 2002 to Rp252.8 billion in 2003.

Other Services. Operating revenues from other services decreased from Rp94.4 billion in 2002 to Rp81.7 billion in 2003. As of December 31, 2003, revenues from other services represented 1.0% of total operating revenues.

Operating Expenses

Operating expenses increased by Rp1,006.6 billion, or 20.6%, from Rp4,896.3 billion in 2002 to Rp5,902.9 billion in 2003, primarily due to increased expenses for depreciation and amortization, personnel, compensation to telecommunication carriers and service providers, other cost of services, marketing and administration and general expenses.

Depreciation and amortization expenses increased 14.2% from Rp1,784.3 billion in

2002 to Rp2,038.0 billion in 2003. The depreciation expenses relate primarily to depreciation of our base stations, network switching equipment, satellites and office equipment. Depreciation expense was lower than otherwise might be expected in 2003 due to a new accounting policy effective January 1, 2003 which extends the remaining useful life of the fixed assets acquired in connection with our acquisition of Satelindo from five to seven years.

Personnel costs increased by Rp316.8 billion, or 44.5%, from Rp711.8 billion in 2002 to Rp1,028.5 billion in 2003. Personnel costs increased primarily due to expenses associated with our cessation of services of employees, implemented in 2003, which amount to Rp48.8 billion, and additional compensation and facilities costs related to the expansion of the Board of Commissioners and the Board of Directors. Included in the personnel costs are salaries, pensions, bonuses, personnel taxes and allowances for regional cost of living expenses.

Expenses due to compensation to telecommunications carriers and service providers, which relates principally to international call services, increased from Rp609.6 billion in 2002 to Rp670.0 billion in 2003, or 9.9% largely due to increased international call volumes during the period. The increase in this operating expense item compared to the 15.4% decrease in international call revenues reflects the decreased margins for international calls, in particular for incoming calls during the period.

Administrative and general expenses increased by Rp87.4 billion, or 21.3%, from Rp410.6 billion in 2002 to Rp498.0 billion in 2003, primarily due to an increase in our provision for doubtful accounts for cellular and international calls receivables from legacy Satelindo.

Maintenance expenses increased moderately by Rp5.1 billion, or 1.7%, from Rp303.0 billion in 2002 to Rp308.1 billion in 2003, primarily due increased

pendapatan jasa MIDI. Pada tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2003, frame relay memberikan kontribusi sebesar Rp304,3 miliar, meningkat sebesar Rp18,8 miliar dari tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2002. Pendapatan sewa satelit adalah sebesar Rp201,5 miliar dan Rp145,7 berturut-turut untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2002 dan 2003. Pendapatan World Link dan Direct Link mengalami penurunan dari Rp302,7 miliar di tahun 2002 menjadi Rp252,8 miliar di tahun 2003.

Jasa Lainnya. Pendapatan usaha dari jasa lainnya menurun dari Rp94,4 miliar di tahun 2002 menjadi Rp81,7 miliar tahun 2003. Per 31 Desember 2003, pendapatan dari jasa lainnya merupakan 1% dari total pendapatan usaha.

Beban Usaha

Beban usaha meningkat sebesar Rp1.006,6 miliar atau 20,6% dari Rp4.896,3 miliar di tahun 2002 menjadi Rp5.902,9 miliar pada tahun 2003, terutama dikarenakan meningkatnya beban

penyusutan dan amortisasi, karyawan, kompensasi kepada para penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi, biaya jasa lainnya, pemasaran dan administrasi, serta beban umum.

Beban penyusutan dan amortisasi meningkat 14,2% dari Rp1.784,3 miliar di tahun 2002 menjadi Rp2.038,0 miliar tahun 2003. Beban penyusutan terutama berkaitan dengan penyusutan base station Perseroan, peralatan switching jaringan, satelit, dan peralatan kantor. Beban penyusutan mencatatkan nilai lebih rendah dari nilai yang diperkirakan pada tahun 2003, karena penerapan kebijakan akuntansi baru efektif pada 1 Januari 2003, yang memperpanjang masa manfaat aset tetap yang diperoleh dari akuisisi Satelindo dari 5 tahun menjadi 7 tahun.

Beban karyawan meningkat sebesar Rp316,8 miliar atau 44,5% dari Rp711,8 miliar di tahun 2002 menjadi Rp1.028,5 miliar di tahun 2003. Peningkatan biaya ini terutama karena biaya yang berkaitan dengan penyelesaian pengabdian karyawan

yang dilaksanakan di tahun 2003 sebesar Rp48,8 miliar, serta biaya kompensasi tambahan dan biaya fasilitas yang terkait dengan pemekaran Dewan Komisaris dan Direksi. Termasuk dalam biaya karyawan adalah gaji, pensiun, bonus, pajak penghasilan karyawan dan tunjangan biaya hidup.

Beban yang berkaitan dengan kompensasi kepada para penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi, terutama sehubungan dengan jasa telepon internasional, meningkat dari Rp609,6 miliar tahun 2002 menjadi Rp670,0 miliar pada tahun 2003, atau meningkat sebesar 9,9% terutama karena meningkatnya volume percakapan internasional pada periode tersebut. Peningkatan pada akun beban usaha ini dibandingkan penurunan pendapatan telepon internasional sebesar 15,4% mencerminkan penurunan margin telepon internasional, khususnya untuk panggilan incoming pada periode tersebut.

Beban biaya administrasi dan umum meningkat sebesar Rp87,4 miliar atau

maintenance expenses for cellular technical equipment (primarily base transceiver stations) associated with additional cellular equipment being installed during such periods.

Leased circuits expenses decreased by Rp46.3 billion, or 24.1%, from Rp192.2 billion in 2002 to Rp145.9 billion in 2003, due to reduced usage of leased circuits from overseas carriers and lower costs associated with such usage.

Marketing expenses increased by Rp93.4 billion, or 62.7%, from Rp148.9 billion in 2002 to Rp242.3 billion in 2003, due to increased marketing expenses associated with our aggressive marketing campaign to attract additional cellular subscribers.

Other cost of services expenses increased by Rp236.1 billion, or 32.1%, from Rp735.9 billion in 2002 to Rp972.1 billion in 2003. A Rp84.8 billion, or 61.9%, increase in the cost of SIM cards sold and reload pulse vouchers and a Rp72.1 billion,

21,3%, dari Rp410,6 miliar di tahun 2002 menjadi Rp498,0 miliar di tahun 2003, terutama disebabkan peningkatan penyisihan untuk piutang ragu-ragu jasa selular dan telepon internasional yang berasal dari peninggalan Satelindo.

Beban pemeliharaan juga meningkat sebesar Rp5,1 miliar atau 1,7% dari Rp303,0 miliar di tahun 2002 menjadi Rp308,1 miliar di tahun 2003, terutama karena kenaikan biaya pemeliharaan untuk peralatan teknis selular (terutama base transceiver station) terkait dengan peralatan selular tambahan yang dibangun pada periode tersebut.

Beban sewa sirkuit menurun sebesar Rp46,3 miliar atau 24,1%, dari Rp192,2 miliar di tahun 2002 menjadi Rp145,9 miliar di tahun 2003, karena berkurangnya pemakaian sewa sirkuit dari penyelenggara luar negeri dan rendahnya beban pemakaian sirkuit tersebut.

Beban pemasaran meningkat sebesar Rp93,4 miliar atau 62,7% dari Rp148,9

or 35.5%, increase in concession fees and radio frequency licenses are, among others, the primary causes of such increases. The increase in SIM card costs and reload pulse vouchers reflects the increase in cellular subscribers during the period.

Operating Income

Operating income increased by Rp461.7 billion, or 24.7%, from Rp1,870.7 billion in 2002 to Rp2,332.4 billion in 2003. We attribute this increase primarily to increased cellular services revenues. Growth in operating income was higher than the growth in operating revenues, principally as a result of the slower growth in operating expenses resulting from changes in accounting policies for depreciation of fixed assets acquired from Satelindo.

Other Expenses

Other expenses increased by Rp196.6 billion, or 32.8%, from an expense of Rp599.4 billion in 2002 to an expense of

miliar di tahun 2002 menjadi Rp242,3 miliar pada tahun 2003, karena gencarnya kegiatan promosi untuk menarik tambahan pelanggan selular.

Beban jasa telekomunikasi lainnya meningkat Rp236,1 miliar atau 32,1%, dari Rp735,9 miliar di tahun 2002 menjadi Rp972,1 miliar pada tahun 2003. Penyebab kenaikan tersebut diantaranya karena peningkatan sebesar Rp84,8 miliar atau 61,9% pada biaya kartu SIM yang terjual dan voucher pulsa isi ulang serta peningkatan sebesar Rp72,1 miliar atau 35,5% pada biaya hak penyelenggaraan dan izin frekuensi radio. Peningkatan biaya kartu SIM dan voucher pulsa isi ulang mencerminkan peningkatan jumlah pelanggan selular pada periode tersebut.

Labanya Usaha

Labanya usaha meningkat Rp461,7 miliar atau 24,7% dari Rp1.870,7 tahun 2002 menjadi Rp2.332,4 miliar pada tahun 2003. Peningkatan ini terutama dikaitkan dengan kenaikan pendapatan jasa selular. Labanya usaha mencatat pertumbuhan yang lebih

Rp796.0 billion in 2003. Interest expense in 2003 was Rp825.7 billion, representing a 46.7% increase compared to 2002, principally as a result of increases in bonds payable. At the same time, interest income decreased by Rp674.6 billion from Rp822.3 billion to Rp147.7 billion due to reductions in interest rates earned on time deposits in addition to a reduction in cash on the balance sheet during the respective periods.

We recorded a foreign exchange gain of Rp200.1 billion in 2003, representing a decrease of Rp193.7 billion compared to 2002, mainly due to the smaller appreciation of the Rupiah against the U.S. dollar in 2003 compared to 2002 and the higher weighted average balance of U.S. dollar-denominated loans in 2002 compared to 2003.

Our amortization expenses related to goodwill were Rp252.9 billion in 2003, a decrease of Rp440.2 billion, or a 63.5% decrease, as a result of our change in

tinggi dibanding dengan pertumbuhan pendapatan usaha, terutama akibat rendahnya pertumbuhan beban usaha sebagai akibat dari perubahan kebijakan akuntansi tentang penyusutan atas aktiva tetap yang diperoleh dari Satelindo.

Beban Lain-lain

Beban lain-lain mengalami peningkatan sebesar Rp196,6 miliar atau 32,8% dari sebesar Rp599,4 miliar di tahun 2002 menjadi Rp796,0 miliar di tahun 2003. Beban bunga di tahun 2003 adalah sebesar Rp825,7 miliar, mencerminkan peningkatan sebesar 46,7% dibanding tahun 2002, terutama akibat meningkatnya hutang obligasi. Pada saat yang sama, pendapatan bunga menurun sebesar Rp674,6 miliar dari Rp822,3 miliar menjadi Rp147,7 miliar karena penurunan tingkat suku bunga yang diperoleh dari deposito, serta juga pengurangan kas di neraca pada periode tersebut.

Perseroan mencatat laba kurs sebesar Rp200,1 miliar di tahun 2003, yang mencerminkan penurunan sebesar

accounting policy for amortizing goodwill associated with our acquisition of Satelindo.

We recorded expenses related to our transformation totaling Rp48.8 billion in 2003, primarily representing fee payments to our financial and legal advisors in connection with our financial restructuring and strategic consulting fees in connection with the merger of Satelindo, Bimagraha and IM3 into Indosat.

We recorded others-net amounting to Rp3.3 billion in 2003 primarily due to gain on the sale of long-term investments of Rp75.2 billion less expenses such as the provision for doubtful other accounts receivable of Rp17.8 billion, the provision for decline in value of short-term investment of Rp25.4 billion and loss or damage to Satelindo's cellular equipment totaling Rp35.1 billion.

Equity in Net Income of Associated Companies

Equity in net income of associated

Rp193,7 miliar dibanding tahun 2002, terutama karena lebih rendahnya apresiasi Rupiah terhadap dolar AS pada tahun 2003 dibanding tahun 2002 serta lebih tingginya jumlah rata-rata tertimbang hutang dalam mata uang dolar AS tahun 2002 dibanding tahun 2003.

Beban amortisasi terkait dengan goodwill adalah sebesar Rp252,9 miliar pada tahun 2003, turun Rp440,2 miliar atau 63,5%, akibat perubahan kebijakan akuntansi untuk amortisasi goodwill berkaitan dengan akuisisi Satelindo.

Perseroan mencatat beban yang terkait dengan transformasi Indosat sebesar Rp48,8 miliar, terutama mencakup pembayaran biaya penasihat keuangan dan hukum yang terkait dengan restrukturisasi keuangan Perseroan, serta biaya konsultan strategi yang terkait dengan merger Satelindo, Bimagraha, dan IM3 ke dalam Indosat.

Indosat mencatat beban lain-lain bersih sebesar Rp3,3 miliar di tahun 2003 terutama berasal dari keuntungan penjualan

companies decreased by Rp38.5 billion, or 53.3%, from Rp72.3 billion in 2002 to Rp33.8 billion in 2003. In 2002, we recognized Rp70.2 billion in equity income from MGTI, which amount decreased to Rp30.6 billion in 2003. We have entered into a sale and purchase agreement to sell our interest in MGTI, and such sale was completed on January 20, 2004.

Taxation

Income tax expenses-net decreased by Rp796.9 billion from an expense of Rp774.4 billion in 2002 to a benefit of Rp22.6 billion in 2003. Current income tax expenses represented 18.3% of income before income tax in 2002 and 37.3% in 2003.

Income tax expenses-deferred decreased by Rp1,136.6 billion, from an expense of Rp528.5 billion in 2002 to a tax benefit of Rp608.1 billion in 2003, mainly due to reversal of the net deferred tax liabilities of the merged subsidiaries on the merger date in the amount of Rp1,142.3 billion.

investasi jangka panjang Indosat sebesar Rp75,2 miliar dikurangi beban seperti penyisihan piutang ragu-ragu lainnya sebesar Rp17,8 miliar, penyisihan penurunan nilai investasi jangka pendek sebesar Rp25,4 miliar dan kerugian atau kerusakan dari peralatan selular Satelindo sebesar Rp35,1 miliar.

Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi

Bagian laba bersih Perseroan asosiasi menurun sebesar Rp38,5 miliar atau 53,3%, dari Rp72,3 miliar di tahun 2002 menjadi Rp33,8 miliar pada tahun 2003. Pada tahun 2002, Perseroan mengakui bagian dari laba MGTI sebesar Rp70,2 miliar yang turun menjadi Rp30,6 miliar pada tahun 2003. Perseroan telah mengadakan perjanjian penjualan dan pembelian untuk melepas kepemilikan saham di MGTI, dan penjualan tersebut telah selesai dilaksanakan pada tanggal 20 Januari 2004.

Pajak

Beban pajak penghasilan-bersih menurun sebesar Rp796.9 miliar dari beban pajak

Net Income

Due to improved operating results from 2002 to 2003, our net income increased Rp1,233.7 billion, or 366.9%, from Rp336.3 billion in 2002 to Rp1,570.0 billion in 2003, due to the above operating and non-operating financial performances.

Year ended December 31, 2002 compared to year ended December 31, 2001

As a result of the partial year consolidation of Satelindo in 2001, financial figures for years ended December 31, 2002 and 2001 are not directly comparable.

Operating Revenues

Overall revenues increased from Rp5,138.1 billion in 2001 to Rp6,767.0 billion in 2002, primarily due to consolidation of Satelindo's cellular services revenues for the full year in 2002. In addition, 2002 was the first full year of operations for IM3. During this same period, revenues from MIDI services also contributed to this increase, while a slight

sebesar Rp774,4 miliar di tahun 2002 menjadi manfaat pajak sebesar Rp22,6 miliar di tahun 2003. Beban pajak penghasilan tahun berjalan adalah 18,3% dari laba sebelum pajak penghasilan pada tahun 2002 dan 37,3% di tahun 2003.

Beban pajak tangguhan menurun sebesar Rp1.136,6 miliar, dari beban pajak sebesar Rp528,5 miliar di tahun 2002 menjadi manfaat pajak sebesar Rp608,1 miliar pada tahun 2003, terutama disebabkan oleh pembalikan kewajiban pajak tangguhan bersih dari anak-anak perusahaan yang bergabung sebesar Rp1.142,3 miliar pada tanggal penggabungan.

Labas Bersih

Karena hasil usaha yang membaik dari tahun 2002 hingga 2003, laba bersih Indosat meningkat sebesar Rp1,233.7 miliar atau 366,9% dari Rp336,3 miliar di tahun 2002 menjadi Rp1.570,0 miliar di tahun 2003, yang disebabkan oleh kinerja keuangan operasional dan non operasional di atas.

decrease in revenues from international call services slightly offset the increase.

Cellular Services. For the year ended December 31, 2002, we recorded cellular operating revenues totaling Rp3,271.7 billion, or an increase of Rp1,501.8 billion from Rp1,769.9 billion in 2001.

As of December 31, 2002, our cellular business reported a growth of approximately 87.6% in number of subscribers as compared to the prior year. As of December 31, 2002, we had 3,582,651 subscribers, a net addition of approximately 1,673,112 subscribers during 2002. The major increase in the number of subscribers were a result of network roll-out and our expansion program, together with an aggressive marketing and sales effort.

International Call Services. Operating revenues from international call services decreased by Rp19.6 billion, or 0.9%, from Rp2,157.5 billion in 2001 to Rp2,137.9

billion in 2002. Total call volume from Indosat and Satelindo increased by 5.4%, from 682.1 million minutes in 2001 to 718.7 million minutes in 2002. However, the decrease in revenues of Rp19.6 billion was mainly due to a decrease in outgoing minutes, which earn higher margins than incoming minutes, as well as a continuing decrease in accounting rates, thereby reducing our net settlement revenues. Total incoming traffic from Indosat and Satelindo increased by 17.4% from 365.8 million minutes in 2001 to 429.4 million minutes in 2002 due to a higher volume commitment, and "win-back" program. Outgoing traffic of Indosat and Satelindo decreased by 8.5% from 316.2 million minutes in 2001 to 289.3 million minutes in 2002, due to slower economic growth and increased VoIP activities.

MIDI Services. In 2002, operating revenues from MIDI services increased by Rp157.9 billion, or 14.3%, from Rp1,105.1 billion in 2001 to Rp1,263.0 billion in 2002, primarily due to increased frame

relay and satellite transponder lease revenues. For the year ended December 31, 2002, frame relay contributed Rp285.5 billion a Rp76.3 billion increase from the year ended December 31, 2001. Satelindo contributed satellite lease revenues totaling Rp186.7 billion and Rp201.5 billion for the years ended December 31, 2001 and 2002, respectively. World Link and Direct Link revenues decreased from Rp311.1 billion in 2001 to Rp302.7 billion in 2002 due to our customer migration to more economical alternate services, such as frame relay. Its contribution to total MIDI services revenues also declined from 28.1% in 2001 to 24.0% in 2002.

Other Services. Operating revenues from other services decreased from Rp105.6 billion in 2001 to Rp94.4 billion in 2002. As of December 31, 2002, revenues from other services represented 1.4% of total operating revenues. Revenues from international telex and telegram services continue to erode as customers migrate to

Tahun Yang Berakhir Tanggal 31 Desember 2002 Dibandingkan Tahun Yang Berakhir Tanggal 31 Desember 2001

Sebagai hasil atas konsolidasi setengah tahun atas Satelindo pada tahun 2001, data keuangan untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2001 tidak dapat diperbandingkan secara langsung.

Pendapatan Usaha

Pendapatan usaha keseluruhan meningkat dari Rp5.138,1 miliar di tahun 2001 menjadi Rp6.767,0 miliar di tahun 2002, terutama karena konsolidasi penuh pendapatan layanan selular Satelindo di tahun 2002. Selain itu, tahun 2002 merupakan tahun penuh pertama beroperasinya IM3. Pada periode yang sama, pendapatan dari jasa MIDI juga memberikan kontribusi pada peningkatan tersebut, sementara terjadi sedikit penurunan pada pendapatan layanan telepon internasional.

Jasa Selular. Untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002,

Perseroan mencatat pendapatan usaha sebesar Rp3.271,7 miliar, atau peningkatan sebesar Rp1.501,8 miliar dari sebesar Rp1.769,9 miliar di tahun 2001.

Per 31 Desember 2002, bisnis selular Perseroan mencatat pertumbuhan jumlah pelanggan sekitar 87,6% dibanding tahun sebelumnya. Per 31 Desember 2002, Perseroan memiliki 3.582.651 pelanggan, atau penambahan pelanggan sebanyak 1.673.112 pelanggan selama tahun 2002. Peningkatan utama dalam jumlah pelanggan merupakan hasil dari penggelaran jaringan dan program ekspansi Perseroan, serta upaya pemasaran dan penjualan yang agresif.

Jasa Telepon Internasional. Pendapatan usaha dari jasa telepon internasional menurun sebesar Rp19,6 miliar atau 0,9%, dari Rp2.157,5 miliar pada tahun 2001 menjadi Rp2.137,9 miliar di tahun 2002. Jumlah volume percakapan dari Indosat dan Satelindo meningkat sebesar 5,4%, dari 682,1 juta menit di tahun 2001 menjadi 718,7 juta menit di tahun 2002. Tetapi, penurunan pendapatan sebesar

Rp19,6 miliar terutama disebabkan oleh penurunan pada menit outgoing, yang menghasilkan margin yang lebih tinggi daripada menit incoming, serta juga disebabkan oleh penurunan yang berlanjut dari tarif perhitungan, yang dengan demikian mengurangi pendapatan perhitungan bersih. Jumlah trafik incoming dari Indosat dan Satelindo mengalami peningkatan sebesar 17,4% dari 365,8 juta menit di tahun 2001 menjadi 429,4 juta menit di tahun 2002 sebagai hasil komitmen volume yang lebih tinggi serta program 'win back'. Trafik outgoing dari Indosat dan Satelindo menurun 8,5% dari 316,2 juta menit tahun 2001 menjadi 289,3 juta menit tahun 2002, karena rendahnya pertumbuhan ekonomi serta meningkatnya aktivitas VoIP.

Jasa-jasa MIDI. Di tahun 2002, pendapatan usaha dari jasa MIDI meningkat sebesar Rp157,9 miliar atau 14,3%, dari Rp1.105,1 miliar tahun 2001 menjadi Rp1.263,0 miliar di tahun 2002, terutama karena meningkatnya pendapatan frame relay dan sewa transponder satelit. Untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2002,

other higher-quality services offered at lower prices.

Operating Expenses

Operating expenses increased by Rp1,588.9 billion, or 48.0%, from Rp3,307.4 billion in 2001 to Rp4,896.3 billion in 2002, primarily due to increased expenses for depreciation and amortization, personnel, leased circuits, other cost of services, marketing and administration and general expenses. The consolidation of Satelindo for the full year in 2002 contributed to the overall increase in operating expenses during 2002. In addition, 2002 was the first full year of operations and operating expenses for IM3, which also contributed to the overall increase in our operating expenses in 2002.

Depreciation and amortization expenses increased 76.4% from Rp1,011.6 billion in 2001 to Rp1,784.3 billion in 2002. The increase in depreciation expense is largely attributable to the fixed assets acquired in connection with our acquisition of Satelindo.

frame relay memberikan kontribusi sebesar Rp285,5 miliar, atau meningkat sebesar Rp76,3 miliar dari tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2001. Satelindo memberikan kontribusi pendapatan sewa satelit berturut-turut sebesar Rp186,7 miliar dan Rp201,5 miliar untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2001 dan 2002. Pendapatan World Link dan Direct Link menurun dari Rp311,1 miliar tahun 2001 menjadi Rp302,7 miliar tahun 2002 karena perpindahan pelanggan ke alternatif layanan yang lebih ekonomis, seperti frame relay. Kontribusi jasa MIDI terhadap jumlah pendapatan juga menurun dari 28,1% tahun 2001 menjadi 24,0% di tahun 2002.

Jasa Lainnya. Pendapatan usaha dari jasa lainnya menurun dari Rp105,6 miliar di tahun 2001 menjadi Rp94,4 miliar di tahun 2002. Per 31 Desember 2002, pendapatan dari jasa lainnya merupakan 1,4% dari total pendapatan usaha. Pendapatan dari layanan telex dan telegram internasional terus berkurang karena perpindahan pelanggan ke layanan lain yang berkualitas lebih tinggi dengan harga lebih murah.

Personnel costs increased by Rp205.3 billion, or 40.5%, from Rp506.4 billion in 2001 to Rp711.8 billion in 2002.

Personnel costs increased primarily due to increased salaries and allowances for employees and the increase in total number of our employees from 5,550 in 2001 to 5,980 in 2002. Included in the personnel costs are salaries, pensions, bonuses, personnel taxes and allowances for regional cost of living expenses.

Expenses due to compensation to telecommunications carriers and service providers increased from Rp597.5 billion in 2001 to Rp609.6 billion in 2002, or 2.0%. The slight increase in compensation expenses was mainly due to the increase in compensation to non-Telkom operators, especially PT Ratelindo and PT Batam Bintan Telekomunikasi.

Administrative and general expenses increased by Rp155.4 billion, or 60.9%, from Rp255.1 billion in 2001 to Rp410.6 billion in 2002, primarily due to an increase

in allowances for doubtful accounts-trade amounting to Rp75.7 billion during 2002.

Maintenance expenses increased moderately by Rp16.4 billion, or 5.7%, from Rp286.6 billion in 2001 to Rp303.0 billion in 2002, primarily due to significantly higher costs of submarine cable maintenance, switching, transmission equipment for cellular services and other telecommunication equipment.

Leased circuits expenses increased by Rp58.4 billion, or 43.6%, from Rp133.8 billion in 2001 to Rp192.2 billion in 2002, due to the consolidation of Satelindo and IM3's operations, and the increase in the number of leased circuits necessary to support our increased Internet volume.

Marketing expenses increased by Rp48.5 billion, or 48.3%, from Rp100.4 billion in 2001 to Rp148.9 billion in 2002, due to the consolidation of Satelindo, and high marketing expenses associated with IM3's brand-building in 2002.

Beban Usaha

Beban usaha meningkat sebesar Rp1.588,9 atau 48,0% dari Rp3.307,4 miliar tahun 2001 menjadi Rp4.896,3 miliar pada tahun 2002, terutama disebabkan oleh meningkatnya beban penyusutan dan amortisasi, karyawan, sewa sirkuit, beban jasa lainnya, pemasaran dan administrasi, serta beban umum. Konsolidasi Satelindo secara penuh di tahun 2002 memberikan kontribusi terhadap peningkatan beban usaha keseluruhan pada tahun tersebut. Selain itu, tahun 2002 merupakan tahun penuh pertama operasi dan beban operasi IM3, yang juga memberikan kontribusi terhadap peningkatan beban usaha secara keseluruhan pada tahun 2002.

Beban penyusutan dan amortisasi meningkat 76,4% dari Rp1.011,6 miliar tahun 2001 menjadi Rp1.784,3 miliar tahun 2002. Peningkatan beban penyusutan ini sebagian besar berasal dari aktiva yang diperoleh sehubungan dengan akuisisi Satelindo.

Beban karyawan juga meningkat Rp205,3 miliar atau 40,5% dari Rp506,4 miliar tahun

2001 menjadi Rp711,8 miliar pada tahun 2002. Peningkatan biaya karyawan terutama didorong oleh meningkatnya gaji dan tunjangan karyawan serta kenaikan jumlah karyawan dari 5.550 di tahun 2001 menjadi 5.980 pada tahun 2002. Termasuk dalam biaya karyawan adalah gaji, pensiun, bonus, pajak penghasilan karyawan dan tunjangan biaya hidup.

Beban kompensasi untuk para penyelenggara dan penyedia jasa telekomunikasi meningkat sebesar 2,0% dari Rp597,5 miliar tahun 2001 menjadi Rp609,9 miliar tahun 2002. Peningkatan beban kompensasi ini terutama disebabkan oleh peningkatan kompensasi pada penyelenggara telekomunikasi selain Telkom, khususnya PT Ratelindo dan PT Batam Bintan Telekomunikasi.

Beban administrasi dan umum meningkat sebesar Rp155,4 miliar atau 60,9%, dari Rp255,1 miliar di tahun 2001 menjadi Rp410,6 miliar di tahun 2002, terutama disebabkan peningkatan penyisihan piutang usaha ragu-ragu sebesar Rp75,7 miliar di tahun 2002.

Other cost of services expenses increased by Rp320.1 billion, or 77.0%, from Rp415.8 billion in 2001 to Rp735.9 billion in 2002. The increase in the cost of SIM cards sold and reload pulse vouchers and increase in concession fees and radio frequency licenses are, among others, the primary cause of such increases.

Operating Income

Operating income increased by Rp39.9 billion, or 2.2%, from Rp1,830.8 billion in 2001 to Rp1,870.7 billion in 2002. We attribute this increase primarily to cellular service revenue contributed by Satelindo and IM3 and the continued growth of MIDI services. Growth in operating income was less than the growth in operating revenues, principally as a result of the significant increase in operating expenses resulting from the consolidation of Satelindo and IM3's new operations.

Other Income (Expenses)

Other income (expenses) changed by Rp774.8 billion, or 441.7%, from income

of Rp175.4 billion in 2001 to an expense of Rp599.4 billion in 2002. In 2002, other income (expenses) consisted primarily of amortization of goodwill of Rp693.1 billion, the provision for doubtful interest receivable from convertible bonds of Rp287.8 billion and adjustment of accounts receivable trade from Telkom of Rp118.0 billion, as well as financing expenses of Rp586.1 billion and others-net of Rp130.5 billion. Interest income of Rp822.3 billion and gain on foreign exchange-net of Rp393.8 billion offset the aforementioned expenses, resulting in total other expenses of Rp599.4 billion.

Interest income of Rp822.3 billion in 2002 or an increase of Rp180.2 billion from Rp642.1 billion in 2001 was mainly due to an increase in interest income from Telkom in connection with the Cross-ownership Transaction amounting to Rp50.2 billion and an increase in interest income from convertible bonds of PT Cipta Televisi Pendidikan Indonesia amounting to Rp278.1 billion (and for which we also

made a Rp287.8 billion provision for doubtful interest receivable during the same period). Interest expenses increased by Rp164.4 billion from Rp402.5 billion in 2001 to Rp566.9 billion in 2002, mainly due to increases in interest expense from new debts obtained by Indosat from PT Bank Mandiri (Persero) ("Bank Mandiri"), BNI and BCA in 2002 amounting to Rp141.4 billion, increases in interest expenses from Indosat First Bond 2001 amounting to Rp50.1 billion, interest expenses from Indosat Second Bond and Profit Sharing from Syaria'h Bond of 2002 amounting to Rp31.2 billion, and interest expense from IM3 syndicated loan in 2002 amounting to Rp10.4 billion. The decrease in Satelindo interest expenses amounting to Rp68.5 billion is consistent with prepayments on its long-term debts and bond payables following Indosat's US\$75.0 million equity injection in 2002.

We recorded a foreign exchange gain-net of Rp393.8 billion or a decrease of Rp130.3 billion compared to 2001 of Rp524.1

Beban pemeliharaan juga meningkat secara moderat sebesar Rp16,4 miliar atau 5,7% dari Rp286,6 miliar tahun 2001 menjadi Rp303,0 miliar tahun 2002, terutama karena meningkatnya biaya pemeliharaan kabel laut, sentral, peralatan transmisi untuk jasa selular dan peralatan telekomunikasi lainnya.

Beban sewa sirkit meningkat sebesar Rp58,4 miliar atau 43,6%, dari Rp133,8 miliar tahun 2001 menjadi Rp192,2 miliar tahun 2002, karena konsolidasi operasi Satelindo dan IM3, serta meningkatnya jumlah sewa sirkit yang diperlukan untuk mendukung peningkatan volume layanan Internet Perseroan.

Beban pemasaran meningkat sebesar Rp48,5 miliar atau 48,3% dari Rp100,4 miliar tahun 2001 menjadi Rp148,9 miliar pada tahun 2002, karena konsolidasi Satelindo, serta beban pemasaran yang lebih tinggi terkait dengan pembentukan brand IM3 di tahun 2002.

Beban jasa lainnya meningkat sebesar Rp320,1 miliar atau 77,0%, dari Rp415,8

miliar tahun 2001 menjadi Rp735,9 miliar pada tahun 2002. Penyebab peningkatan tersebut diantaranya karena adanya peningkatan pada biaya kartu SIM card yang terjual dan voucher pulsa isi ulang, serta peningkatan biaya hak penyelenggaraan dan izin frekuensi radio.

Laba Usaha

Laba usaha meningkat Rp39,9 miliar atau 2,2% dari Rp1.830,8 tahun 2001 menjadi Rp1.870,7 miliar pada tahun 2002. Peningkatan ini terutama dikaitkan dengan kontribusi pendapatan jasa selular Satelindo dan IM3 serta pertumbuhan yang terus menerus dari jasa MIDI. Pertumbuhan laba usaha lebih rendah dari pertumbuhan pendapatan usaha, terutama akibat dari peningkatan yang signifikan pada beban usaha akibat dari konsolidasi Satelindo dan baru beroperasinya IM3.

Pendapatan (beban) Lainnya

Pendapatan (beban) lainnya mengalami perubahan sebesar Rp774,8 miliar atau 441,7% dari pendapatan sebesar Rp175,4 miliar tahun 2001 menjadi beban sebesar

Rp599,4 miliar tahun 2002. Pada tahun 2002, pendapatan (beban) lainnya terutama terdiri dari amortisasi goodwill sebesar Rp693,1 miliar, penyisihan piutang bunga ragu-ragu obligasi konversi sebesar Rp287,8 miliar dan penyesuaian piutang usaha dari Telkom sebesar Rp118,0 miliar, juga beban pendanaan sebesar Rp586,1 miliar serta beban lainnya-bersih sebesar Rp130,5 miliar. Pendapatan bunga sebesar Rp822,3 miliar dan laba kurs-bersih sebesar Rp393,8 mengimbangi beban tersebut di atas, menghasilkan jumlah beban lainnya sebesar Rp599,4 miliar.

Pendapatan bunga sebesar Rp822,3 tahun 2002 atau peningkatan sebesar Rp180,2 miliar dari Rp642,1 miliar tahun 2001 terutama karena peningkatan pendapatan bunga dari Telkom terkait dengan Transaksi Kepemilikan Silang sebesar Rp50,2 miliar dan peningkatan pendapatan bunga dari obligasi konversi PT Cipta Televisi Pendidikan Indonesia sebesar Rp278,1 miliar yang mana penyisihan sebesar Rp287,8 untuk piutang bunga ragu-ragu pada periode yang sama. Beban bunga

billion, mainly due to the increase in U.S. dollar long-term debts in 2002 and the appreciation of the Rupiah against the U.S. dollar from Rp10,400 per US\$1.00 on December 31, 2001 to Rp8,940 per US\$1.00 on December 31, 2002.

Our goodwill amortization expenses were Rp693.1 billion in 2002, an increase of Rp371.9 billion, or a 115.8% increase, mainly due to the full year effect of amortization of goodwill from the acquisition of Bimagraha in May 2001 and amortization of goodwill related to the acquisition of remaining 25% interest in Satelindo in June 2002. On December 31, 2002, goodwill-net of amortization was Rp3,712.0 billion.

We made an adjustment of accounts receivable-trade from Telkom amounting to Rp118.0 billion, which resulted in the reconciliation of the accounts receivable balance as of December 31, 2002. The adjustment related to accumulated

receivables for international calls which Telkom could not collect from its customers, but for which we had not provisioned. Following such adjustment, we began reconciling our accumulated receivables with Telkom on a quarterly, as opposed to annual, basis in an attempt to avoid similar one-time adjustments in future periods.

We recorded others-net amounting to Rp130.5 billion mainly due to interest on tax installments due with respect to the Cross-ownership Transactions amounting to Rp137.5 billion and an allowance for the decline in value of investment in ICO Global amounting to Rp50.0 billion.

Equity in Net Income of Associated Companies

Equity in net income of associated companies decreased by Rp60.0 billion, or 45.4%, from Rp132.3 billion in 2001 to Rp72.3 billion in 2002. In 2002, we recognized Rp70.2 billion in equity income

from MGTI, which was the major contributor to this equity in net income from associated companies.

Taxation

Income tax expenses-net increased by Rp362.2 billion, or 87.9%, from Rp412.2 billion in 2001 to Rp774.4 billion in 2002 primarily due to taxes owing with respect to the Cross-ownership Transactions. Indosat's taxable income decreased in 2002 compared against 2001, due to recognition of the gain on our sale of our ownership interest in Telkomsel in 2001, amounting to Rp10,718.6 billion in 2001 with no similar transaction in 2002. Current income tax expenses represented 30.4% and 18.3% of income before income tax in 2001 and 2002, respectively.

Income tax expenses-deferred increased by Rp766.8 billion, to an expense of Rp528.5 billion, mainly due to increases in deferred tax expenses associated with increases in write-offs of accounts

meningkat sebesar Rp164,4 miliar dari Rp402,5 miliar tahun 2001 menjadi Rp566,9 miliar tahun 2002, terutama disebabkan oleh peningkatan beban bunga hutang baru yang diperoleh dari PT Bank Mandiri (Persero) ("Bank Mandiri"), BNI, dan BCA tahun 2002 sebesar Rp141,4 miliar, peningkatan beban bunga dari Obligasi Indosat I sebesar Rp50,1 miliar, beban bunga dari Obligasi Indosat II, dan bagi hasil Obligasi Syaria'ah tahun 2002 sebesar 31,2 miliar, dan beban bunga dari pinjaman sindikasi IM3 tahun 2002 sebesar Rp10,4 miliar. Penurunan beban bunga Satelindo sebesar Rp68,5 miliar terjadi karena adanya pembayaran hutang jangka panjang dan pembayaran obligasi setelah penambahan modal dari Indosat sebesar AS\$75,0 juta tahun 2002.

Perseroan mencatat laba kurs bersih Rp393,8 miliar atau turun sebesar Rp130,3 miliar dibanding tahun 2001 sebesar Rp524,1 miliar, terutama karena peningkatan hutang jangka panjang dalam US dolar pada tahun 2002 dan penguatan nilai tukar Rupiah terhadap dolar AS dari Rp10.400 per AS\$1,0 pada tanggal

31 Desember 2001 menjadi Rp8.940 per AS\$1,0 pada tanggal 31 Desember 2002.

Beban amortisasi goodwill sebesar Rp693,1 miliar pada tahun 2002, meningkat Rp371,9 miliar atau 115,8%, terutama karena pengaruh amortisasi goodwill setahun penuh dari akuisisi Bimagraha pada bulan Mei 2001 dan amortisasi goodwill yang berkaitan dengan akuisisi 25% saham Satelindo pada bulan Juni 2002. Pada tanggal 31 Desember 2002 goodwill setelah dikurangi amortisasi adalah sebesar Rp3.712,0 miliar.

Perseroan melakukan penyesuaian terhadap piutang usaha dari Telkom sebesar Rp118,0 miliar, yang merupakan hasil rekonsiliasi nilai piutang per 31 Desember 2002. Penyesuaian ini berkaitan dengan akumulasi piutang untuk panggilan internasional dimana Telkom tidak dapat menagih dari pelanggan, tetapi jumlah tersebut belum dicadangkan oleh Perseroan. Sehubungan dengan penyesuaian tersebut, Perseroan mulai melakukan rekonsiliasi atas akumulasi

piutang dengan Telkom setiap triwulan, yang sebelumnya dilakukan tahunan, dalam upaya untuk menghindari penyesuaian serupa di masa mendatang.

Perseroan juga mencatat beban lainnya bersih sebesar Rp130,5 miliar terutama karena bunga pembayaran pajak terkait Transaksi Kepemilikan Silang sebesar Rp137,5 miliar dan penyisihan untuk penurunan nilai investasi pada ICO Global sebesar Rp50,0 miliar.

Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi

Bagian laba bersih perusahaan asosiasi menurun sebesar Rp60,0 miliar atau 45,4%, dari Rp132,3 miliar tahun 2001 menjadi Rp72,3 miliar tahun 2002. Pada tahun 2002, Perseroan mengakui Rp70,2 miliar bagian laba dari MGTI, yang merupakan kontributor utama terhadap bagian laba bersih perusahaan asosiasi.

Pajak

Beban pajak penghasilan bersih meningkat sebesar Rp362,2 miliar atau 87,9%, dari Rp412,2 miliar tahun 2001 menjadi

receivable principally relating to a one-time write-off of international call receivables from Telkom, an increase in goodwill amortization and depreciation, each associated with our increased ownership interest in Satelindo, as well as a decrease in the valuation allowance for deferred tax assets relating to application of the accumulated tax loss carry-over from Satelindo during 2002.

Net Income

Despite improved operating results from 2001 to 2002, our net income decreased Rp1,116.5 billion, or 76.9%, from Rp1,452.8 billion in 2001 to Rp336.3 billion in 2002, due to the above operating and non-operating financial performances.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Our liquidity requirements have historically arisen from the need to finance investments and capital expenditures related to the expansion of our telecommunications business. Our telecommunications business requires substantial capital to construct and expand mobile and data network infrastructure and to fund operations, particularly during the network development stage. Although we have substantial existing network infrastructure, we expect to incur additional capital expenditures primarily in order to focus network development in areas we anticipate will be high-growth areas, as well as to enhance the quality and coverage of our existing network.

The following table sets forth certain information concerning our historical cash flows.

Net Cash from Operating Activities. Net cash provided by operating activities amounted to Rp344.5 billion and Rp3,212.1 billion for the years ended December 31, 2002 and 2003, respectively. The significant increase in 2003 was primarily due to increased cash received from customers, totaling Rp1,372.7 billion in 2003, and decreased cash paid to suppliers, employees, and taxes, totaling Rp1,775.1 billion in 2003. We attribute the general increasing trend primarily to growth in our cellular revenues and we expect this trend to continue as we add cellular subscribers.

Rp in billions dalam miliar Rp	For the year ended December 31		
	Tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember		
	2001	2002	2003
Net cash flows Arus kas bersih			
From operating activities Dari kegiatan operasi	1,553.7	344.5	3,212.1
Used in investing activities Digunakan untuk kegiatan investasi	(924.0)	(4,172.1)	(3,919.3)
From financing activities Dari kegiatan pendanaan	402.3	2,019.8	2,385.0

Rp774,4 miliar tahun 2002, terutama karena hutang pajak terkait Transaksi Kepemilikan Silang. Pendapatan kena pajak Indosat menurun di tahun 2002 dibanding tahun 2001, karena pengakuan laba atas penjualan kepemilikan saham di Telkomsel pada tahun 2001, sebesar Rp10.718,6 miliar di tahun 2001 dimana tidak terdapat transaksi serupa di tahun 2002. Beban pajak penghasilan tahun berjalan adalah 30,4% dan 18,3% dari laba sebelum pajak penghasilan berturut-turut pada tahun 2001 dan 2002.

Beban pajak penghasilan tanggungan meningkat Rp766,8 miliar, menjadi beban sebesar Rp528,5 miliar, terutama karena peningkatan beban pajak tanggungan berkaitan dengan peningkatan penghapusan piutang terutama penghapusan piutang telepon internasional dari Telkom, peningkatan amortisasi

goodwill dan penyusutan, masing-masing terkait dengan peningkatan kepemilikan saham di Satelindo, juga penurunan penyisihan penilaian atas aktiva pajak tanggungan yang terkait dengan penggunaan akumulasi rugi pajak oleh Satelindo pada tahun 2002.

Laba Bersih

Meskipun hasil usaha meningkat dari tahun 2001 hingga 2002, laba bersih Perseroan menurun sebesar Rp1.116,5 miliar atau 76,9%, dari Rp1.452,8 miliar tahun 2001 menjadi Rp336,3 miliar tahun 2002, karena kinerja keuangan operasional dan non operasional yang diuraikan di atas.

LIKUIDITAS DAN SUMBER-SUMBER PERMODALAN

Kebutuhan likuiditas Perseroan, secara historis muncul dari kebutuhan untuk

mendanai investasi dan pembelanjaan modal terkait dengan ekspansi bisnis telekomunikasi Perseroan. Bisnis telekomunikasi Indosat memerlukan modal yang besar untuk membangun dan memperluas infrastruktur jaringan bergerak dan data serta untuk mendanai operasi, khususnya pada tahap pengembangan jaringan. Meskipun Perseroan memiliki infrastruktur jaringan yang substansial, Perseroan memperkirakan untuk mengadakan pengeluaran modal tambahan terutama untuk memfokuskan pada pengembangan jaringan di area yang diperkirakan akan berkembang, juga untuk meningkatkan kualitas dan jangkauan jaringan yang ada.

Tabel di atas menampilkan data mengenai sejarah arus kas Perseroan.

Net Cash Used in Investing Activities.

Net cash used in investing activities amounted to Rp4,172.1 billion, Rp3,919.3 billion for the years ended December 31, 2002 and 2003, respectively. Net cash used in investing activities in 2003 has been driven primarily by significant increases in property and equipment, totaling Rp791.6 billion. Such increases include capital expenditures for new cellular equipment from Alcatel and Siemens.

Net Cash from Financing Activities.

Net cash provided from financing activities amounted to Rp2,019.8 billion and Rp2,385.0 billion for the years ended December 31, 2002 and 2003, respectively. The increase in 2002 was attributable to the issuance of the Rp1,075.0 billion Second Indosat Bond, the Rp175.0 billion Indosat Syari'ah Bond, a Rp1,150.0 billion syndicated loan obtained by IM3 and loans from BNI and BCA amounting to US\$115.0 million, while the increase in 2003 was attributable to the issuance of the US\$300.0 million

Guaranteed Notes, the Rp2,500.0 billion Third Indosat Bond, the Rp2,000.0 billion syndicated loan, and additional Rp350.0 billion IM3 syndicated loan. The funds raised from financing activities were partially offset by dividend payments of Rp581.1 billion and Rp151.3 billion in the years ended December 31, 2002 and 2003, respectively, as well as repayments of certain long-term debt during such periods.

Debt. As of December 31, 2003, we had outstanding short-term borrowings of Rp18.1 billion, long-term borrowings of US\$115.0 million and Rp2,170.7 billion, and bonds payable of US\$300.00 million and Rp4,781.1 billion. The decline in long-term debts amounting to Rp892.8 billion (including current maturities) is mainly due to repayment of Satelindo and IM3 loans totalling Rp4,133.4 billion, which repayment was funded by the syndicated loan obtained by Indosat, as well as Indosat's U.S. dollar and Rupiah bond issuances, in late 2003. As a result, our debt-to-equity ratio changed from 107.5%

in December 31, 2002 to 114.4% in December 31, 2003. Existing debt agreements provide, among other things, for certain maintenance covenants including debt service coverage ratio, limitation on total debt, restrictions on liens and sale of assets.

Financing Plan. We believe that existing indebtedness, together with cash flow from operations will provide sufficient financing for our anticipated capital expenditures, anticipated debt repayment and interest obligations and other operating needs under our current business plan. However, we face a liquidity risk if certain events occur, including but not limited to: the Indonesian macro economy grows slower than expected; our debt ratings are downgraded; or our financial performance or financial ratios deteriorate.

We intend to finance our immediate funding requirements primarily with internally-generated cash flow and additional vendor financing (which will be secured by the purchased equipment). We believe that we

Kas Bersih dari Kegiatan Usaha. Kas bersih yang diperoleh dari kegiatan usaha, masing-masing sebesar Rp344,5 miliar dan Rp3.212,1 miliar untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 2002 dan 2003. Peningkatan signifikan pada tahun 2003 karena meningkatnya kas yang diterima dari pelanggan sebesar Rp1.372,7 miliar, serta penurunan kas yang dibayarkan pada pemasok, karyawan, dan pajak sebesar Rp1.775,1 miliar tahun 2003. Secara umum, tren peningkatan ini terutama berasal dari pertumbuhan pendapatan selular dan diperkirakan tren ini terus berlanjut seiring bertambahnya pelanggan selular Perseroan.

Kas Bersih Yang Digunakan Untuk Kegiatan Investasi. Kas bersih yang digunakan untuk kegiatan investasi berturut-turut sebesar Rp4.172,1 miliar dan Rp3.919,3 miliar untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2002 dan 2003. Kas bersih yang digunakan untuk kegiatan investasi di tahun 2003 terutama didorong oleh peningkatan aktiva tetap sebesar Rp791.6 miliar. Kenaikan tersebut termasuk pengeluaran modal untuk

peralatan selular baru dari Alcatel dan Siemens.

Kas Bersih dari Kegiatan Pendanaan. Kas bersih yang diperoleh dari kegiatan pendanaan berturut-turut sebesar Rp2.019,8 miliar dan Rp2.385,0 miliar untuk tahun yang berakhir tanggal 31 Desember tahun 2002 dan 2003. Peningkatan pada tahun 2002 terkait dengan penerbitan Obligasi Indosat II sebesar Rp1.075,0 miliar, Obligasi Syari'ah Indosat Rp175,0 miliar, pinjaman sindikasi yang diperoleh IM3 sebesar Rp1.150,0 miliar dan hutang jangka panjang dari BNI dan BCA sebesar AS\$115,0 juta, sementara pada tahun 2003 terkait dengan penerbitan Guaranteed Notes sebesar AS\$300,0 juta, Obligasi Indosat III Rp2.500,0 miliar dan pinjaman sindikasi sebesar Rp2.000,0 miliar, dan tambahan Rp350,0 miliar pinjaman sindikasi IM3. Dana yang diperoleh dari kegiatan pendanaan tersebut diimbangi sebagian oleh pembayaran dividen berturut-turut sebesar Rp581,1 miliar dan Rp151,3 miliar pada tahun yang berakhir tanggal 31 Desember 2002 tahun 2003, serta

pembayaran hutang jangka panjang tertentu pada periode tersebut.

Hutang. Per 31 Desember 2003, Indosat memiliki pinjaman jangka pendek sebesar Rp18,1 miliar, pinjaman jangka panjang sebesar AS\$115,0 juta dan Rp2.170,7 miliar, serta hutang obligasi sebesar AS\$300,0 juta dan Rp4.781,1 miliar. Penurunan hutang jangka panjang sebesar Rp892,8 miliar (termasuk jatuh tempo tahun berjalan) terutama karena pembayaran pinjaman Satelindo dan IM3 sebesar Rp4.133,4 miliar, yang pembayarannya didanai dengan pinjaman sindikasi yang diperoleh Indosat, juga dengan penerbitan obligasi Rupiah dan dolar AS Indosat pada akhir tahun 2003. Sebagai akibatnya, rasio hutang jangka panjang terhadap ekuitas Perseroan berubah dari 107,5% pada tanggal 31 Desember 2002 menjadi 114,4% pada tanggal 31 Desember 2003. Perjanjian hutang yang ada memberikan antara lain batasan tertentu termasuk debt service coverage ratio, batasan atas total hutang, pembatasan atas hak gadai dan penjualan aset.

will have sufficient funds to cover our capital expenditure plans and service our debt obligations in 2004 and 2005.

In the event that we cannot finance our planned capital expenditure with internally-generated cash flows, we may seek other external sources of funding. Our ability to raise additional debt financing will be subject to certain covenants in our existing indebtedness. No assurance can be given that we will be able to obtain suitable financing arrangements (including vendor or other third-party financing) for our planned capital expenditures. In the event that we are unable to find such additional external funding sources, we may elect to reduce our planned capital expenditures. Such reduction in capital expenditure may have an adverse effect on our operating performance and our financial condition.

Capital Expenditures

Historical capital expenditures

From 2001 through 2003, we invested a total of Rp20,236.0 billion in our various

businesses, including Rp9,249.5 billion for our acquisition of Satelindo (directly or indirectly through Bimagraha). The remaining amount was primarily used to purchase equipment and services from foreign suppliers in connection with the development of our cellular networks. Approximately 86% of the balance was invested in the cellular networks of Satelindo and IM3. We expect our capital expenditures to be significant in immediate future periods due to the following: historically limited investments made by Satelindo due to restrictive debt covenants applicable prior to our US\$75 million further equity investment in July 2002; our intention to enhance the capacity, coverage and quality of our existing cellular network; and demand-driven cellular network expansion targeted in areas with higher population density or cellular subscriber potential. We invested Rp4,319.5 billion (US\$510.3 million) during 2003, primarily to add base stations and BTS sites, thereby increasing the coverage and capacity of our cellular network.

Capital expenditures for 2004 and 2005

Under our investment program, we plan to invest approximately US\$581.2 million in 2004 and approximately US\$464.3 million in 2005 in capital expenditures for our various businesses. We expect our investment program to peak in 2004, after which we expect to have compensated for historically-limited capital expenditure and significantly enhanced our cellular network coverage, capacity and quality. We intend to allocate our capital expenditures for 2004 and 2005 as follows:

- Cellular network investment: For the two-year period, we plan to apply a large majority of our capital expenditures to continue expanding the capacity and coverage and enhancing the quality of our cellular network. We plan to invest a total of approximately US\$836.8 million in aggregate in our network in 2004 and 2005.

Rencana Pendanaan. Perseroan berkeyakinan bahwa hutang yang ada, bersama dengan arus kas dari operasi akan memberikan pendanaan yang memadai untuk mengantisipasi pengeluaran modal Perseroan, pembayaran hutang dan bunga obligasi serta kebutuhan operasi lainnya sesuai dengan rencana bisnis tahun berjalan Perseroan. Tetapi, Perseroan menghadapi risiko likuiditas bila timbul kejadian tertentu, termasuk tetapi tidak terbatas pada: pertumbuhan ekonomi makro di Indonesia lebih lambat dari perkiraan; peringkat hutang Perseroan yang diturunkan; atau menurunnya kinerja keuangan atau rasio keuangan.

Perseroan berencana untuk membiayai kebutuhan pendanaan dalam waktu dekat terutama dari arus kas yang dihasilkan secara internal dan tambahan pendanaan vendor tambahan (yang akan dijamin oleh peralatan yang dibeli). Perseroan berkeyakinan bahwa Indosat akan memiliki dana yang memadai untuk membiayai rencana pengeluaran modal dan membayar kewajiban hutang pada tahun 2004 dan 2005.

Dalam kondisi dimana Perseroan tidak dapat mendanai pengeluaran modal yang direncanakan dengan arus kas yang dihasilkan secara internal, Perseroan akan mencari sumber pendanaan eksternal lainnya. Kemampuan Perseroan untuk memperoleh hutang tambahan akan dibatasi oleh persyaratan hutang Perseroan yang ada. Tidak ada kepastian bahwa Perseroan dapat memperoleh pendanaan yang sesuai (termasuk vendor atau pendanaan pihak ketiga) untuk pengeluaran modal yang direncanakan. Dalam keadaan Perseroan tidak dapat mendapatkan sumber pendanaan eksternal tambahan, Perseroan dapat memilih mengurangi pengeluaran modalnya. Pengurangan pengeluaran modal tersebut dapat berdampak negatif terhadap kinerja operasi dan kondisi keuangan Perseroan.

Pengeluaran Modal

Sejarah Pengeluaran Modal

Dari tahun 2001 hingga 2003, Perseroan telah melakukan investasi sebesar Rp20.236,0 miliar pada berbagai bisnis, termasuk Rp9.249,5 miliar untuk akuisisi

Satelindo (secara langsung dan tidak langsung melalui Bimagraha). Sisanya terutama digunakan untuk membeli peralatan dan jasa dari pemasok asing terkait dengan pengembangan jaringan selular Perseroan. Sekitar 86% dari jumlah tersebut diinvestasikan pada jaringan selular Satelindo dan IM3. Perseroan memperkirakan bahwa pengeluaran modal akan menjadi signifikan dalam waktu dekat mengingat di masa lampau Satelindo hanya melakukan investasi secara terbatas karena batasan yang diterapkan sebelum investasi ekuitas lanjutan sebesar AS\$75 juta pada bulan Juli 2002; untuk meningkatkan kapasitas, jangkauan dan kualitas jaringan selular yang ada; dan mendukung permintaan perluasan jaringan selular yang ditargetkan pada wilayah dengan tingkat kepadatan penduduk yang tinggi atau kepadatan pelanggan selular potensial. Indosat melakukan investasi sebesar Rp4.319,5 miliar (AS\$510,3 juta) pada tahun 2003, terutama untuk menambah base station dan lokasi BTS, dengan demikian meningkatkan jangkauan dan kapasitas jaringan selular Perseroan.

- Other investment: We plan to invest the remainder of our capital expenditures over the next two years in non-cellular network areas, including the fixed-access network as we increase network access for our corporate customers and continue to provide voice, long distance and MIDI services to them and also make improvements to our backbone.

The foregoing amounts represent our budgeted investment plans; actual expenditures on a cash basis will vary depending on several factors, including the method of financing and timing of completion of delivery of equipment and services purchased. Historically, expenditure on a cash basis trails budgeted expense by approximately 20% of budget. We expect we will require approximately US\$500.0 million to US\$530.0 million in 2004, and approximately US\$370.0 million to US\$400.0 million in 2005 to fund our capital expenditure program in 2004 and 2005.

Pengeluaran Modal untuk Tahun 2004 dan 2005

Sesuai dengan program investasi Perseroan, Indosat bermaksud melakukan investasi sebesar AS\$581,2 juta pada tahun 2004 dan sekitar AS\$464,3 juta pada tahun 2005 untuk pengeluaran modal berbagai bisnisnya. Perseroan memproyeksikan program investasi akan mencapai puncaknya di tahun 2004, dimana setelah itu Perseroan telah mengkompensasi keterbatasan pengeluaran modal di masa-masa sebelumnya dan meningkatkan cakupan, kapasitas, dan kualitas dari jaringan selular Perseroan.

Perseroan merencanakan alokasi pengeluaran modal untuk tahun 2004 dan 2005 sebagai berikut:

- Investasi jaringan selular: Untuk periode dua tahun, Indosat bermaksud mengeluarkan sebagian besar modal untuk memperluas kapasitas dan jangkauan serta meningkatkan kualitas jaringan selularnya. Di tahun 2004 dan 2005, Perseroan merencanakan untuk

The foregoing capital expenditure plan is based on our understanding of current market and regulatory conditions and we may amend our plans in response to changes in such conditions. In particular, depending on the regulatory framework for such other wireless services, we may decide to increase our investment in fixed wireless networks and services, either through increased capital expenditures, reallocation of our existing planned expenditures, through revenue-sharing schemes or a combination of the foregoing. Revenue-sharing schemes would include partnerships with private investors, under which such investors would finance construction of a project in exchange for revenues from the project, similar to a build-operate-transfer structure.

Quantitative and Qualitative Disclosure about Market Risk

We are exposed to market risks primarily from changes in foreign currency exchange rates, changes in interest rates and equity price risk on the value of our long-term

investments. We do not customarily engage in currency hedging transactions, although we have done so to a limited extent in the past. We convert surplus Rupiah funds to U.S. dollars on a regular basis in amounts necessary to meet our U.S. dollar expenses. We may hedge all or a portion of our obligations under the Notes depending on the pricing and availability of hedging contracts. Following the refinancing as part of our Transformation Program, our exposure to currency and interest rate fluctuations will be reduced.

We did not enter into any derivative transactions in 2003 and we have no outstanding derivative contracts as of December 31, 2003.

Our exposure to interest rate risk is managed through maintaining a mix of fixed and variable rate liabilities and assets. Our exposure to such market risks was volatile during 2002, as the Indonesian economy was affected by significant fluctuations in

menginvestasikan kira-kira sebesar AS\$836 juta untuk jaringan Perseroan.

- Investasi lainnya: Selama dua tahun, Indosat berencana untuk melakukan investasi dari sisa pengeluaran modal di area jaringan non selular, termasuk jaringan akses tetap sejalan dengan peningkatan akses jaringan bagi pelanggan korporasi dan dilanjutkannya layanan sambungan jarak jauh dan MIDI kepada mereka serta untuk meningkatkan backbone Perseroan.

Jumlah di atas merupakan rencana investasi yang dianggarkan; pengeluaran sesungguhnya berupa kas akan bervariasi bergantung pada beberapa faktor, termasuk metode pendanaan dan waktu penyelesaian pengiriman peralatan dan jasa yang dibeli. Secara historis, pengeluaran kas mengikuti biaya yang dianggarkan sekitar 20% dari anggaran. Perseroan memperkirakan akan membutuhkan sekitar AS\$500,0 juta hingga AS\$530,0 juta pada tahun 2004, dan sekitar AS\$370,0 juta hingga AS\$400,0 juta pada tahun 2005 untuk mendanai program pengeluaran modal tahun 2004 dan 2005.

Rencana pengeluaran modal di atas didasarkan pada pemahaman Perseroan tentang kondisi pasar dan regulasi, serta Perseroan dapat mengubah rencananya sesuai dengan perubahan kondisi tersebut. Khususnya, tergantung pada kerangka regulasi untuk jasa nirkabel lainnya, Perseroan dapat memutuskan untuk meningkatkan investasinya pada jaringan dan jasa tetap nirkabel, baik melalui peningkatan pengeluaran modal, realokasi pengeluaran yang telah direncanakan, melalui skema bagi-hasil atau kombinasi hal-hal di atas. Skema bagi-hasil termasuk kerja sama dengan investor swasta, dimana serupa dengan struktur build-operate-transfer, investor tersebut mendanai pembangunan suatu proyek dan memperoleh bagian pendapatan dari proyek tersebut.

Keterbukaan Kuantitatif dan Kualitatif mengenai Risiko Pasar

Indosat terbuka terhadap risiko pasar terutama dari perubahan nilai tukar mata uang asing, perubahan tingkat suku bunga dan risiko harga ekuitas atas nilai investasi jangka panjangnya. Biasanya, Perseroan

the Rupiah in 2001 and 2002, with periods of relative stability in 2003. We cannot determine levels of volatility during 2004 or thereafter.

Interest Rate Sensitivity

Our exposure to interest rate fluctuations results primarily from our long-term debt and bonds payable. Our principal floating rate debt outstanding as of December 31, 2003 includes: Rp2,000.0 billion under the Syndicated Loan entered into in late 2003 and Rp175.0 billion Syariah Bond debt. In addition, a portion of the Rp1,000.0 billion First Indosat Bond and Rp1,075.0 billion Second Indosat bonds have floating rate components, although the substantial portion of such bonds are fixed rate.

Because interest under such long-term debt and bonds is payable at either LIBOR plus an applicable margin or syndicate banks' prime rates, interest rate exposure is mainly due to fluctuations in LIBOR and such banks' prime rates. In addition, as of December 31, 2003, the Company and its subsidiaries

tidak melakukan lindung nilai terhadap transaksi mata uang, meskipun pernah melakukan sebelumnya. Perseroan mengkonversikan kelebihan dana Rupiah ke dolar AS secara reguler sejumlah yang diperlukan untuk memenuhi kebutuhan beban pengeluaran dolar AS Perseroan. Indosat dapat melakukan lindung nilai atas seluruh atau sebagian kewajibannya pada Surat Hutang (Notes) tergantung pada harga dan ketersediaan kontrak lindung nilai. Setelah pendanaan sebagai bagian dari Program Transformasi, risiko terhadap fluktuasi mata uang asing dan tingkat suku bunga akan berkurang.

Indosat tidak melakukan transaksi derivatif pada tahun 2003, dan per 31 Desember 2003 tidak memiliki kontrak derivatif.

Risiko terhadap tingkat suku bunga dikelola dengan memelihara kombinasi kewajiban dan aktiva dengan suku bunga tetap dan mengambang. Risiko pasar Perseroan cukup besar pada tahun 2002, pada saat ekonomi Indonesia dipengaruhi fluktuasi Rupiah yang signifikan pada tahun 2001

hold U.S. dollar-denominated and Rupiah-denominated deposits, which also have exposure to interest rate fluctuations.

Exchange Rate Sensitivity

Our exposure to exchange rate fluctuations results primarily from long-term debt obligations, bonds payable and accounts receivable and payable.

Indosat's accounts payable are primarily foreign currency net settlement payments to foreign carriers, while a significant proportion of its accounts receivable are Rupiah-denominated payments from domestic operators. To the extent the Rupiah depreciates further from exchange rates in effect at December 31, 2003, the Company's obligations under such accounts payable would increase in Rupiah terms. The increases in these obligations would be offset in part by increases in the value of foreign currency-denominated term deposits and by increases in the value of foreign currency accounts receivable. With respect to our foreign currency-

dan 2002, dengan periode yang relatif stabil pada tahun 2003. Perseroan tidak dapat menentukan tingkat volatilitas pada tahun 2004 atau sesudahnya.

Sensitivitas terhadap Tingkat Suku Bunga

Risiko fluktuasi tingkat suku bunga Perseroan terutama diakibatkan dari hutang jangka panjang dan hutang obligasi. Hutang jangka panjang dengan tingkat suku bunga mengambang per 31 Desember 2003 termasuk Rp2.000,0 miliar pinjaman sindikasi yang dimasukkan pada akhir tahun 2003 dan Rp175,0 miliar hutang Obligasi Syariah. Selain itu, sebagian dari Obligasi Indosat I Rp1.000,0 miliar dan Obligasi Indosat II Rp1.075,0 memiliki komponen tingkat suku bunga mengambang, meskipun sebagian besar dari obligasi tersebut bersuku bunga tetap.

Karena bunga hutang jangka panjang tersebut dan obligasi dibayarkan pada suku bunga LIBOR plus margin atau suku bunga prime rate dari bank sindikasi, risiko suku bunga terutama disebabkan fluktuasi suku

denominated long term debt and bonds payable, to the extent the Rupiah depreciates further from exchange rates in effect at December 31, 2003, our obligations under our long-term debt and bonds payable would increase in Rupiah terms.

Equity Price Risk

Our long-term investments consist primarily of minority investments in the equity of private Indonesian companies, as well as investments in debt issued by Indonesian and foreign issuers and equity of foreign companies. With respect to the Indonesian companies in which the Company has investments, the financial performance of such companies may be adversely affected by the economic conditions in Indonesia.

Critical Accounting Policies

Our consolidated financial statements have been prepared in accordance with Indonesian GAAP. The preparation of these financial statements requires management to make estimates and judgments that

bunga LIBOR dan tingkat suku bunga prime rate di atas. Selain itu, per 31 Desember 2003, Perseroan dan anak perusahaannya memegang deposito dalam mata uang dolar AS dan Rupiah, yang juga mempunyai risiko fluktuasi tingkat suku bunga.

Sensitivitas terhadap Nilai Tukar

Risiko fluktuasi nilai tukar terutama berasal dari kewajiban hutang jangka panjang, hutang obligasi serta piutang dan hutang usaha.

Hutang usaha Indosat terutama merupakan pembayaran perhitungan bersih dalam mata uang asing pada operator luar negeri, sedangkan sebagian besar proporsi piutangnya merupakan pembayaran dalam mata uang Rupiah dari operator dalam negeri. Selama nilai tukar Rupiah terdepresiasi lebih lanjut dibanding nilai tukar terhadap mata uang asing yang berlaku 31 Desember 2003, kewajiban Perseroan pada hutang usaha tersebut meningkat dalam mata uang Rupiah. Peningkatan kewajiban ini akan diimbangi sebagian oleh peningkatan nilai deposito

affect the reported amounts of assets, liabilities, revenue and expenses as well as the disclosure of contingent assets and liabilities. Management bases its estimates and judgments on historical experience and other factors that are believed to be reasonable under the circumstances. We continually evaluate such estimates and judgments. Actual results may differ from these estimates under different assumptions or actual conditions.

We also provide a summary of significant differences between our accounting principles and U.S. GAAP. We believe that, of our significant accounting policies, the following may involve a higher degree of judgment or complexity.

Goodwill and Other Intangible Assets

Whenever we acquire a subsidiary which is not an entity under common control, any excess of acquisition cost over our interest in the fair value of the subsidiary's identifiable assets, net of liabilities, as of

the acquisition date is recognized as goodwill. We generally amortize goodwill over a five-year period using the straight-line method. Commencing in 2003, we began to amortize goodwill with respect to the acquisition of Satelindo over a 15-year period, based on management's evaluation of Satelindo's business. In relation to this evaluation, management utilized the assessment of an independent appraiser. We review the carrying amount of goodwill whenever events or circumstances indicate that its value is impaired. Impairment loss is recognized as a charge to current operations. At the time of acquisition of a subsidiary, any intangible assets recognized are amortized using the straight-line method based on the estimated useful lives of the assets as follows: brand over eight years; customer base over six years for prepaid customers and five years for postpaid customers; and spectrum license over five years.

Estimated Useful Lives and Impairment of Property and Equipment

We estimate the useful lives of property and equipment to determine the amount of depreciation expense to be recorded during each reporting period. Useful lives are estimated at the time the asset is acquired and are based on historical experience with similar assets, taking into account anticipated technological or other changes. If technological changes occur more rapidly than anticipated or in a different form than anticipated, the useful lives assigned to these assets may need to be shortened, resulting in the recognition of increased depreciation expense in future periods. Alternatively, these types of technological changes could result in the recognition of an impairment charge to reflect the write-down in value of the asset.

Impairment of Assets Value

In accordance with SAK 48, "Impairment of Assets Value," we review whether there is an indication of impairment at the balance

dalam mata uang asing dan peningkatan nilai piutang dalam mata uang asing. Berkaitan dengan hutang jangka panjang dan hutang obligasi dalam mata uang asing, sepanjang Rupiah terdepresiasi lebih lanjut dari nilai tukar yang berlaku 31 Desember 2003, kewajiban Indosat pada hutang jangka panjang dan hutang obligasi akan meningkat dalam mata uang Rupiah.

Risiko Harga Ekuitas

Investasi jangka panjang Perseroan terutama terdiri dari investasi minoritas pada saham perusahaan swasta Indonesia, juga investasi pada hutang yang diterbitkan oleh emiten Indonesia atau asing serta saham perusahaan asing. Berkenaan dengan perusahaan Indonesia dimana Perseroan melakukan investasi, kinerja keuangan perusahaan tersebut dapat dipengaruhi oleh kondisi perekonomian Indonesia.

Kebijakan Akuntansi Penting

Laporan keuangan konsolidasi Perseroan telah disusun sesuai dengan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia. Penyusunan laporan keuangan ini

mengharuskan manajemen untuk membuat tata taksiran dan penilaian yang mempengaruhi jumlah aktiva, kewajiban, pendapatan, dan beban yang dilaporkan serta aktiva dan kewajiban kontinjensi. Taksiran dan penilaian manajemen didasarkan pada pengalaman sebelumnya dan faktor lain yang relevan pada kondisi tersebut. Indosat secara terus menerus mengevaluasi taksiran dan penilaian tersebut. Hasil yang sebenarnya dapat berbeda dari taksiran di atas bila asumsi atau kondisi yang sebenarnya berbeda.

Indosat juga menyediakan ikhtisar perbedaan yang signifikan antara prinsip akuntansi yang diterapkan oleh Perseroan dan U.S. GAAP. Perseroan meyakini dari sejumlah kebijakan akuntansi yang penting, kebijakan di bawah ini mengandung penilaian atau kompleksitas yang lebih tinggi.

Goodwill dan Aktiva Tak Berwujud Lainnya

Pada saat Perseroan mengakuisisi suatu anak perusahaan yang bukan merupakan perusahaan sepengendali, selisih antara

harga perolehan di atas bagian kepemilikan Perseroan atas nilai wajar aktiva anak perusahaan yang dapat diidentifikasi, setelah dikurangi kewajiban, pada tanggal akuisisi diakui sebagai goodwill. Secara umum goodwill diamortisasi selama lima tahun dengan menggunakan metode garis lurus. Berdasarkan evaluasi manajemen terhadap bisnis Satelindo, sejak tahun 2003 Indosat menetapkan periode amortisasi goodwillya menjadi 15 tahun. Sehubungan dengan evaluasi ini, manajemen menggunakan hasil penilaian dari penilai independen. Perseroan menelaah nilai tercatat goodwill pada saat terdapat peristiwa atau keadaan yang menunjukkan bahwa nilai goodwill menurun. Kerugian penurunan nilai diakui sebagai beban pada usaha tahun berjalan. Pada saat akuisisi suatu anak perusahaan, aktiva tak berwujud yang diakui diamortisasi dengan metode garis lurus berdasarkan estimasi masa manfaat ekonomis dari aktiva tersebut sebagai berikut: merk (brand) selama delapan tahun; basis pelanggan selama enam tahun untuk pra-bayar dan lima tahun untuk pascabayar; dan izin spektrum selama lima tahun.

sheet date. If there is an indication of assets impairment, we estimate the recoverable amount of the assets. Impairment loss is recognized as a charge to current operations.

Summary of Significant Differences between Indonesian GAAP and U.S. GAAP

Our audited consolidated financial statements have been prepared in accordance with Indonesian GAAP, which differs in certain material respects from U.S. GAAP. Given the number and nature of differences between U.S. GAAP and Indonesian GAAP, users of Indonesian GAAP financial statements should never assume that they are at all comparable to financial statements prepared in accordance with U.S. GAAP. A description of these differences between Indonesian GAAP and U.S. GAAP are summarized below and in Notes 42 and 43 to our audited consolidated financial statements, included herein.

This presentation should not be taken as inclusive of all Indonesian GAAP to U.S. GAAP comparison differences. Additionally, no attempt has been made herein to identify all disclosure, presentation or classification differences that would affect the manner in which events and transactions are presented in the financial statements or notes thereto. Further, no attempt has been made to identify future differences between Indonesian GAAP and U.S. GAAP as a result of prescribed changes to accounting standards. Regulatory bodies that promulgate Indonesian GAAP and U.S. GAAP have significant projects ongoing that could affect future comparisons, such as this one.

Capitalization of Foreign Exchange Loss-net of Gain

Under Indonesian GAAP, foreign exchange losses-net of foreign exchange gain on borrowings used to finance construction of an asset should be capitalized.

Capitalization of net foreign exchange losses ceases when the construction is substantially completed and the constructed asset is ready for its intended use.

Under U.S. GAAP, foreign exchange gain or loss should be credited or charged to current operations as incurred. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003 our net income would be Rp0.5 billion and Rp0.6 billion lower under U.S. GAAP, respectively.

Interest Capitalizable to Properties Under Construction and Installation

Under Indonesian GAAP, one of the criteria for capitalizing interest cost to a qualifying asset (i.e. properties under construction and installation) is that the interest should be attributable to the qualifying asset. The capitalization of a parent company's interest expense into a subsidiary's asset is not allowed under Indonesian GAAP. We did not capitalize the interest incurred on our

Perkiraan Masa Manfaat dan Penurunan Nilai Aktiva Tetap

Indosat memperkirakan masa manfaat dari aktiva tetap untuk menentukan jumlah beban penyusutan yang dicatat pada tiap periode laporan. Masa manfaat diperkirakan pada saat aktiva diperoleh berdasarkan pengalaman sebelumnya dengan aktiva yang sama, dengan mengantisipasi perubahan teknologi atau perubahan lainnya. Jika perubahan teknologi terjadi lebih cepat atau dalam bentuk yang berbeda dari yang diharapkan, masa manfaat yang telah ditentukan untuk aktiva tersebut dapat dipersingkat, mengakibatkan peningkatan pengakuan beban penyusutan di masa mendatang. Kemungkinan lain, perubahan teknologi ini dapat berakibat pada pengakuan kerugian penurunan nilai untuk mencerminkan penghapusan sebagian nilai aktiva.

Penurunan Nilai Aktiva

Sesuai dengan SAK 48, "Penurunan Nilai Aktiva", Indosat menelaah apakah terdapat indikasi penurunan nilai aktiva pada tanggal neraca. Apabila terdapat indikasi penurunan

nilai aktiva, Perseroan mengestimasi jumlah yang dapat diperoleh kembali dari aktiva tersebut. Kerugian penurunan nilai diakui sebagai beban pada usaha tahun berjalan.

Ikhtisar Perbedaan yang Signifikan antara Prinsip Akuntansi yang Diterapkan oleh Perusahaan dengan Prinsip Akuntansi yang Berlaku Umum di Amerika Serikat

Laporan keuangan konsolidasi disusun berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia yang dalam hal tertentu berbeda dengan U.S. GAAP. Mengingat jumlah dan jenis perbedaan antara U.S. GAAP dan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, pemakai laporan keuangan yang disusun berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia tidak dapat berasumsi bahwa semuanya dapat dibandingkan dengan laporan keuangan yang disusun berdasarkan U.S. GAAP. Penjelasan perbedaan-perbedaan disajikan pada Catatan 42 dan 43 laporan keuangan konsolidasi yang telah diaudit, seperti yang tercantum.

Penjelasan ini tidak dapat dianggap sebagai semua perbandingan dari perbedaan prinsip-prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia dan di Amerika Serikat. Di samping itu, tidak terdapat upaya untuk mengidentifikasi semua perbedaan pengungkapan, penyajian atau klasifikasi yang dapat mempengaruhi penyajian peristiwa dan transaksi di dalam laporan keuangan atau catatannya. Lebih lanjut, tidak terdapat upaya untuk mengidentifikasi perbedaan antara prinsip-prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia dan di Amerika Serikat di masa depan sebagai akibat dari perubahan standar akuntansi. Badan regulator yang mengatur prinsip-prinsip akuntansi yang diterapkan di Indonesia dan di Amerika Serikat sedang melaksanakan sejumlah proyek penting yang dapat mempengaruhi perbandingan di masa yang akan datang seperti berikut ini.

Kapitalisasi Rugi Kurs - Dikurangi Laba Kurs

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, rugi kurs - dikurangi

debts, proceeds of which were not used to acquire qualifying assets.

Under U.S. GAAP, SFAS No. 34 ("Capitalization of Interest Cost") does not specify that the interest cost be attributable to the qualifying assets; therefore, the capitalizable interest includes interest costs incurred on general and specific borrowings.

Further, U.S. GAAP requires capitalization of a parent company's interest expense to all qualifying expenditures. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp53.4 billion and Rp68.7 billion higher under U.S. GAAP, respectively.

Depreciation Related To Capitalized Foreign Exchange Loss-net and Capitalized Interest to Properties Under Construction and Installation

The depreciation relating to capitalized net foreign exchange loss under Indonesian

GAAP should be reversed for U.S. GAAP purposes. The difference between the amount of interest capitalized under Indonesian GAAP and U.S. GAAP will result in additional depreciation recognized under U.S. GAAP. As a result of these differences, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp165.6 billion and Rp96.7 billion higher under U.S. GAAP, respectively.

Pension Plan

Under Indonesian GAAP, we follow SAK 24, which provides an accounting method for pensions that is substantially consistent with the requirements of U.S. GAAP. Under U.S. GAAP, the accounting for these benefits is governed by SFAS No. 87 ("Employers' Accounting for Pensions"), which was initially applied in January 1991. Under Indonesian GAAP, the transition obligation was calculated on January 1, 1995. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp191

million and Rp255 million higher under U.S. GAAP, respectively.

Post-Retirement Benefits

Under Indonesian GAAP, there are no strict requirements for recognition of an employer's liability for healthcare plan granted to employees for the period subsequent to retirement. Through 2002, we accounted for these benefits as an expense at the time they are claimed. Under U.S. GAAP, we account for these benefits over the estimated service period of our employees based on actuarial assumptions which are similar to those provided by SFAS No. 106 ("Employers' Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions"). Starting in 2003, under Indonesian GAAP, our liability related to the above healthcare plan has been recognized in accordance with the provisions of SFAS No. 106. As a result, there is no longer a difference between Indonesian GAAP and U.S. GAAP on the liability for post-retirement benefits as of

laba kurs atas pinjaman yang digunakan untuk membiayai pembangunan aktiva harus dikapitalisasi. Kapitalisasi rugi kurs bersih dihentikan pada saat pembangunan secara substansial selesai dan aktiva yang dibangun siap untuk digunakan.

Akibat perbedaan ini, untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih menjadi masing-masing sebesar Rp0,5 miliar dan Rp0,6 miliar lebih rendah jika mengikuti U.S. GAAP.

Bunga yang Dikapitalisasi ke Aktiva dalam Pembangunan dan Pemasangan

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, salah satu kriteria untuk mengkapitalisasi beban bunga ke Aktiva Tertentu yang memenuhi syarat (seperti aktiva dalam pembangunan dan pemasangan) adalah bunga yang dikapitalisasi harus dapat diatribusikan dengan aktiva tertentu tersebut. Kapitalisasi beban bunga perusahaan induk ke aktiva anak perusahaan tidak

diperbolehkan menurut prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia. Perseroan tidak mengkapitalisasi bunga atas pinjaman yang penerimaannya tidak digunakan untuk memperoleh Aktiva Tertentu.

Berdasarkan U.S. GAAP, Statement of Financial Accounting Standards ("SFAS") No. 34, "Capitalization of Interest Cost", tidak disebutkan bahwa beban bunga harus dapat diatribusikan dengan Aktiva Tertentu yang memenuhi syarat; oleh karena itu, bunga yang dapat dikapitalisasi termasuk beban bunga atas pinjaman umum dan khusus.

Lebih lanjut, U.S. GAAP mewajibkan kapitalisasi beban bunga perusahaan induk ke seluruh pengeluaran yang memenuhi syarat. Sebagai akibat perbedaan ini, untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih Perseroan masing-masing menjadi Rp53,4 miliar dan Rp68,7 miliar lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP.

Penyusutan Berkaitan dengan Kapitalisasi Rugi Kurs-Bersih dan Kapitalisasi Bunga ke Aktiva dalam Pembangunan dan Pemasangan

Penyusutan sehubungan dengan rugi kurs bersih yang dikapitalisasi berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia harus dibalik untuk tujuan U.S. GAAP. Perbedaan jumlah beban bunga yang dikapitalisasi berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku di Indonesia dan U.S. GAAP akan menyebabkan tambahan penyusutan yang diakui berdasarkan U.S. GAAP. Akibat perbedaan ini, untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih Perseroan, masing-masing menjadi Rp165,6 miliar dan Rp96,7 miliar lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP.

Dana Pensiun

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, Perseroan menerapkan SAK 24 yang secara substansial konsisten dengan ketentuan U.S. GAAP. Berdasarkan U.S. GAAP, akuntansi pensiun diatur oleh SFAS No. 87, "Employers' Accounting for

December 31, 2003. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp8.6 billion lower and Rp37.9 billion higher under U.S. GAAP, respectively.

Landrights

In Indonesia, except for ownership rights granted to individuals, the title to land rests with the Government under the Basic Agrarian Law No. 5 of 1960. Land use is accomplished through landrights, whereby the holder of the landright enjoys the full use of the land for a stated period of time, subject to extensions. We expect that the landrights will be renewed at nominal costs in the foreseeable future. In most instances, the landrights are freely tradable. However, they may be pledged as security under borrowing agreements. The predominant practice is to capitalize the costs of acquired landrights and to not amortize these costs.

Under Indonesian GAAP, expenses associated with the acquisition of the Government permit to use the land, such as the notary fee and taxes, should be amortized over the period the holder is expected to retain the landrights which, in our case, is an initial period ranging from approximately 20 to 30 years. Under U.S. GAAP, all costs to acquire the landrights should be amortized over the period the holder is expected to retain the landrights. As a result of the above difference in accounting treatment, when the landright is sold, the gain or loss from the disposal of land will be different under Indonesian GAAP and U.S. GAAP. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp8.7 billion and Rp11.6 billion lower under U.S. GAAP, respectively.

Revenue Recognition

Under Indonesian GAAP, revenue from service connection is recognized as income at the time the connection takes place (for postpaid service) or at the time of delivery of starter packs to distributors, dealers or customers (for prepaid service). Under U.S. GAAP, in accordance with SEC Staff Accounting Bulletin No. 101 ("Revenue Recognition"), revenue from service connection should be deferred and recognized over the expected term of the customer relationship. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp38.8 billion and Rp11.9 billion lower under U.S. GAAP, respectively.

Goodwill

Under Indonesian GAAP, starting in 2003, goodwill is amortized using the straight-line method over fifteen years. Prior to 2003, goodwill had been amortized over five years.

Pensions", yang penerapan awalnya dilakukan pada bulan Januari 1991. Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, Perseroan menghitung kewajiban masa transisi pada tanggal 1 Januari 1995. Akibat perbedaan ini, jumlah laba bersih Perseroan menjadi Rp191 juta dan Rp252 juta lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP, masing-masing pada tahun 2002 dan 2003.

Jaminan Kesehatan Masa Pensiun

Prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia tidak mengatur secara tegas pengakuan kewajiban suatu perusahaan untuk jaminan kesehatan masa pensiun yang diberikan kepada pensiunan. Selama tahun 2002, beban jaminan kesehatan masa pensiun diakui oleh Perseroan pada saat ditagihkan.

Berdasarkan U.S. GAAP, Perseroan mengakui beban jaminan kesehatan masa pensiun selama estimasi masa kerja karyawan berdasarkan perhitungan aktuarial sesuai dengan perlakuan yang diatur dalam SFAS No. 106, "Employers' Accounting for Postretirement Benefits Other than Pensions."

Mulai tahun 2003, berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, kewajiban Perseroan sehubungan dengan program jaminan kesehatan masa pensiun di atas telah dicadangkan sesuai dengan SFAS No. 106. Oleh karenanya, tidak terdapat perbedaan antara prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia dengan U.S. GAAP atas kewajiban jaminan kesehatan masa pensiun pada tanggal 31 Desember 2003. Akibat perbedaan ini, untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih Perseroan masing-masing menjadi Rp8,6 miliar lebih rendah dan Rp37,9 miliar lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP.

Hak Atas Tanah

Hak atas tanah di Indonesia, kecuali Hak Milik yang diberikan kepada perorangan, dikuasai oleh negara berdasarkan Undang-undang No. 5 tahun 1960 tentang Peraturan Dasar Pokok-pokok Agraria. Hak pemaknaan tanah diperoleh melalui pemberian sertifikat hak atas tanah, umumnya Hak Guna Bangunan dimana

pemegang hak tersebut dapat memanfaatkan tanah tersebut selama periode tertentu yang dapat diperpanjang dengan biaya nominal yang dapat diperkirakan di masa mendatang. Umumnya hak atas tanah dapat diperjualbelikan dengan bebas dan dapat dijadikan jaminan utang. Praktik yang umum berlaku adalah mengkapitalisasi harga perolehan hak atas tanah dan tidak mengamortisasikannya.

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, beban sehubungan dengan perolehan izin Pemerintah untuk menggunakan tanah, seperti biaya notaris dan pajak, harus diamortisasi selama perkiraan pemilikan hak atas tanah yang dalam hal Perseroan, berkisar antara 20 sampai 30 tahun. Berdasarkan U.S. GAAP, semua biaya untuk memperoleh hak atas tanah harus diamortisasi selama perkiraan masa pemilikan hak tersebut. Oleh karenanya, saat hak atas tanah dijual, laba atau rugi penjualan tanah tersebut akan berbeda berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia dengan

Under U.S. GAAP, starting with fiscal year beginning after December 15, 2001, goodwill is not amortized but is subject to impairment test under SFAS No. 142 ("Goodwill and Other Intangible Assets"). Prior to 2002, the goodwill arising from the acquisition of Bimagraha had been amortized over five years. Beginning in 2002, the amortization was discontinued and an impairment review of the goodwill was done in accordance with SFAS No. 142. As a result of this difference, for the years ended December 31, 2002 and 2003, our net income would be Rp699.9 billion and Rp246.1 billion higher under U.S. GAAP, respectively.

Gain on the Sale of Other Long-Term Investment

On September 30, 2003, we closed our second-sale transaction with Telkom by the sale of our 1.95% equity interest in PT Pramindo Ikat Nusantara.

Under Indonesian GAAP, this transaction is treated as a restructuring transaction between entities under common control although Telkom has ceased to be under common control with us since our acquisition by ICL in December 2002. Under Indonesian GAAP, an entity which ceases to be under common control shall still be treated as an entity under common control, within a period of twenty-four

months from the time the common control ceases to exist. Accordingly, the gain on sale of investment in PT Pramindo Ikat Nusantara was credited to "Difference in Value from Restructuring Transactions of Entities under Common Control," a component of "Stockholders' Equity."

Under U.S. GAAP, we ceased to be under common control with Telkom effective in December 2002 when it was acquired by ICL; hence, the gain on sale of investment in PT Pramindo Ikat Nusantara was credited to current year income. As a result of this difference, for the year ended December 31, 2003, our net income would be Rp32.2 billion higher under U.S. GAAP.

U.S. GAAP. Akibat perbedaan ini, untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih Perseroan masing-masing menjadi Rp8,7 miliar dan Rp11,6 miliar lebih rendah jika mengikuti U.S. GAAP.

Pengakuan Pendapatan

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, pendapatan dari jasa penyambungan diakui sebagai pendapatan pada saat aktivasi sambungan (untuk jasa pasca bayar) atau pada saat pengiriman paket perdana kepada penyalur, pedagang atau pelanggan (untuk jasa pra-bayar). Berdasarkan U.S. GAAP, sesuai dengan SEC Staff Accounting Bulletin No.101 (Revenue Recognition), pendapatan dari jasa penyambungan harus ditangguhkan dan diakui berdasarkan perkiraan jangka waktu hubungan dengan pelanggan yang bersangkutan. Akibat perbedaan ini, untuk tahun-tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, laba bersih Perseroan masing-masing menjadi Rp38,8 miliar dan Rp11,9 miliar lebih rendah jika mengikuti U.S. GAAP.

Goodwill

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, mulai tahun 2003, goodwill diamortisasi dengan menggunakan metode garis lurus selama 15 tahun. Sebelum tahun 2003, goodwill diamortisasi selama 5 tahun.

Berdasarkan U.S. GAAP, mulai tahun fiskal setelah tanggal 15 Desember 2001, goodwill tidak diamortisasi tetapi ditelaah penurunan nilainya berdasarkan SFAS No. 142 (Goodwill and Other Intangible Assets). Sebelum tahun 2002, goodwill yang timbul dari akuisisi Bimagraha diamortisasi selama 5 tahun. Pada awal tahun 2002, amortisasi dihentikan dan penelaahan penurunan nilai goodwill dilakukan sesuai dengan SFAS No. 142. Akibat perbedaan ini, untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2002 dan 2003, jumlah laba bersih Perseroan masing-masing menjadi Rp699,9 miliar dan Rp246,1 miliar lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP.

Laba Penjualan Investasi Jangka Panjang Lainnya

Pada tanggal 30 September 2003, Perseroan menutup transaksi penjualan saham tahap kedua dengan Telkom dengan menjual 1,95% kepemilikan saham Perseroan di PT Pramindo Ikat Nusantara.

Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia, transaksi ini diperlakukan sebagai transaksi restrukturisasi antara entitas sepengendali meski Telkom tidak sepengendali lagi dengan Indosat sejak diakuisisi oleh ICL pada bulan Desember 2002. Berdasarkan prinsip akuntansi yang berlaku umum di Indonesia entitas yang tidak sepengendali tetap akan diperlakukan sebagai entitas sepengendali dalam periode 24 bulan. Oleh karenanya laba penjualan investasi di PT Pramindo Ikat Nusantara dikreditkan pada "Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas sepengendali," komponen Ekuitas

Berdasarkan U.S. GAAP, Perseroan tidak sepengendali lagi dengan Telkom efektif pada bulan Desember 2002 dengan saat

RESEARCH AND DEVELOPMENT, PATENTS AND LICENSES, ETC.

As of December 31, 2003, we did not conduct significant research and development activities.

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

As of December 31, 2003, we had no off-balance sheet arrangements that were reasonably likely to have a current or future effect on our financial condition, changes in financial condition, revenues or expenses, results of operations, liquidity, capital expenditures or capital resources that is material to investors.

TABULAR DISCLOSURE OF CONTRACTUAL OBLIGATIONS

As of December 31, 2003, we had contractual obligations in the amounts of US\$594.3 million of foreign currency contracts and Rp6,506.5 billion of Rupiah-denominated contracts. The foreign currency-denominated contractual obligations require payments in 2004 totaling US\$179.3 million, US\$115.0 million to be paid during the period from 2005 through 2007 and US\$300.0 million to be paid during the period over 2010. The Rupiah-denominated contractual obligations include Rp588.2 billion to be paid during 2004, Rp3,473.8 billion to be

paid during the period from 2005 through 2007 and Rp2,444.5 billion to be paid during 2008.

	Payment due by period Jatuh tempo pembayaran									
	Total		Less than one year Kurang dari satu tahun		One to three years Satu sampai tiga tahun		Three to five years Tiga sampai lima tahun		Over five years Lebi dari lima tahun	
	Rp	US\$	Rp	US\$	Rp	US\$	Rp	US\$	Rp	US\$
Contractual obligations:										
Kewajiban kontrak:										
Long-term debt Hutang jangka panjang	2,170.7	115.0	198.9	-	1,387.3	115.0	584.5	-	-	-
Bond payments ⁽¹⁾ Pembayaran obligasi	3,946.5	300.0	-	-	2,086.5	-	1,860.0	-	-	300.0
Operating lease Sewa usaha	3.6	0.4	3.6	0.4	-	-	-	-	-	-
Unconditional purchase obligations										
Kewajiban pembelian tanpa syarat	385.7	178.9	385.7	178.9	-	-	-	-	-	-
Total contractual cash obligations										
Total Kewajiban kontrak kas	6,506.5	594.3	588.2	179.3	3,473.8	115.0	2,444.5	-	-	300.0

(1) Excluding Second Indosat Bond Series B amounting to Rp200.0 million which doesn't have specific maturity date due to the buy and sell option and Third Indosat Bond Series B amounting to Rp640.0 million which doesn't have specific maturity date due to the early settlement and buy-back option.

Tidak termasuk obligasi Indosat II Seri B sebesar Rp200,0 miliar yang tidak memiliki masa jatuh tempo tertentu karena opsi jual dan beli serta obligasi Indosat III Seri B sebesar Rp640,0 miliar yang tidak memiliki masa jatuh tempo karena pembayaran dimuka dan opsi buy-back.

Perseroan diakuisisi oleh ICL; oleh karenanya laba penjualan investasi di PT Pramindo Ikat Nusantara dikreditkan pada penghasilan tahun berjalan.

Akibat perbedaan ini, untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2003, laba bersih Perseroan menjadi Rp32,2 miliar lebih tinggi jika mengikuti U.S. GAAP.

RISET DAN PENGEMBANGAN, PATEN DAN IZIN, DLL

Pada tanggal 31 Desember 2003, Perseroan tidak melakukan kegiatan riset dan pengembangan yang signifikan.

PERJANJIAN OFF BALANCE SHEET

Pada tanggal 31 Desember 2003, Perseroan tidak memiliki ketentuan off balance sheet yang berpengaruh pada tahun berjalan atau di masa mendatang terhadap kondisi keuangan, perubahan kondisi keuangan, pendapatan atau beban, hasil operasi, likuiditas, pengeluaran modal atau sumber modal yang material bagi investor.

PENGUNGKAPAN KEWAJIBAN KONTRAKTUAL

Pada tanggal 31 Desember 2003 Indosat memiliki kewajiban kontrak dalam mata

uang asing sebesar AS\$594,3 juta dan dalam denominasi Rupiah sebesar Rp6.506,5 miliar. Kewajiban kontrak dalam mata uang asing dibayar pada tahun 2004 sebesar AS\$179,3 juta, AS\$115,0 juta harus dibayar pada periode 2005 hingga 2007, serta sebesar AS\$300,0 juta dibayar hingga tahun 2010. Kewajiban kontrak dalam denominasi Rupiah termasuk Rp588,2 miliar dibayar pada tahun 2004, sebesar Rp3.473,8 miliar dibayar pada periode 2005 hingga 2007, serta sebesar Rp2.444,5 miliar dibayar selama tahun 2008.

Risk Factors

Faktor-faktor Risiko

We are incorporated in Indonesia and substantially all of our operations, assets and customers are located in Indonesia. As a result, future political, economic, legal and social conditions in Indonesia, as well as certain actions and policies which the Government may, or may not, take or adopt may have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

Political instability in Indonesia could adversely affect the economy, which in turn could affect our business.

Indonesia has experienced political instability in recent years. Since taking office in July 2001, President Megawati has appointed a new cabinet and announced plans to improve economic conditions and has generally received positive support

both domestically and internationally. However, past political instability and the Government's inability to prevent recent terrorist attacks has caused confidence in the Indonesian economy to remain low. National elections to elect the representative in the parliament has been peacefully conducted. In July and September 2004 the first direct popular election of the President, are scheduled to occur. Based on recent election in Indonesia, political campaigns may bring a degree of political and social uncertainty to Indonesia. Political and social unrest may occur if the result of the election is disputed or unpopular. As a result, our business may adversely be affected, as foreign and domestic investor may exercise caution and reduce or postpone business activity during this period. Any uncertainty or political instability associated with these

upcoming elections may impact Indonesia's economy and our business. Should there be a resurgence of political instability, there are likely to be adverse effects on the Indonesian economy and our business.

Political and related social developments in Indonesia have been unpredictable in the past, and there can be no assurance that social and civil disturbances will not occur in the future and on a wider scale, or that any such disturbances will not, directly or indirectly, have a material adverse effect on us.

We operate in a legal and regulatory environment that is undergoing significant reforms; such reforms may result in increased competition, reduced margins and reduced revenues, among other things, all of which may have a material adverse effect on our business.

Indosat merupakan perseroan terbatas berkedudukan di Indonesia yang sebagian besar operasi, aset dan pelanggannya berada di Indonesia. Akibatnya, kondisi politik, ekonomi, hukum dan sosial Indonesia di masa mendatang, serta tindakan dan kebijakan tertentu yang diambil ataupun tidak diambil oleh Pemerintah secara material dapat berdampak negatif terhadap usaha, kondisi keuangan dan hasil operasi Perseroan.

Ketidakstabilan politik di Indonesia dapat berdampak negatif terhadap perekonomian, yang pada akhirnya mempengaruhi bisnis Indosat.

Indonesia mengalami ketidakstabilan politik dalam beberapa tahun terakhir ini. Sejak memerintah pada Juli 2001, Presiden Megawati telah menunjuk kabinet baru dan mengumumkan rencana untuk memperbaiki kondisi ekonomi dan secara umum mendapat dukungan positif baik di dalam maupun di luar negeri. Tetapi ketidakstabilan politik di masa lalu dan

ketidakmampuan Pemerintah untuk mencegah serangan teroris akhir-akhir ini menyebabkan kepercayaan pada perekonomian Indonesia masih rendah. Pemilihan umum untuk memilih wakil DPR telah dilakukan dengan damai. Pemilihan Presiden secara langsung yang pertama kali dijadwalkan pada bulan Juli dan September 2004. Berdasarkan pemilihan yang baru lalu, kampanye politik dapat menyebabkan adanya tingkat ketidakpastian politik dan sosial di Indonesia. Kerusuhan politik dan sosial dapat terjadi bila hasil pemilihan dipermasalahkan atau tidak disukai. Akibatnya, usaha Perseroan dapat mengalami dampak negatif ketika para investor domestik dan asing mulai berhati-hati serta mengurangi atau menunda kegiatan usahanya pada periode tersebut. Ketidakpastian atau ketidakstabilan politik yang berkaitan dengan pemilihan yang akan datang dapat mempengaruhi perekonomian Indonesia dan usaha Indosat. Seandainya terjadi ketidakstabilan politik, hal ini mungkin dapat berdampak negatif terhadap perekonomian Indonesia dan usaha Indosat.

Pada masa lalu, susah untuk meramalkan perkembangan politik dan sosial di Indonesia, dan tidak ada kepastian bahwa kerusuhan sosial dan sipil tidak akan terjadi di masa mendatang dan pada skala yang luas, atau bahwa kerusuhan tersebut tidak akan, baik langsung atau tidak langsung, berdampak negatif terhadap Indosat.

Hukum dan peraturan dimana Indosat beroperasi tengah mengalami perubahan signifikan; perubahan tersebut dapat berakibat meningkatnya persaingan, menurunnya margin dan pendapatan Perseroan, yang secara material dapat mempengaruhi kondisi keuangan dan hasil usaha Indosat.

Reformasi regulasi di sektor telekomunikasi Indonesia, yang diawali oleh Pemerintah tahun 1999, menghasilkan liberalisasi terbatas industri telekomunikasi. Seperti, Pemerintah telah menerbitkan izin sambungan internasional kepada Telkom yang akan menciptakan persaingan pada sektor tersebut.

The regulatory reform in the Indonesian telecommunications sector, which was initiated by the Government in 1999, has resulted in the limited liberalization of the telecommunications industry. For instance, the Government has issued an international calls license to PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. ("Telkom") which will introduce competition in this market sector.

As required under the new Indonesian Telecommunications Law of 1999 ("Telecommunications Law"), on 11 July 2003, the Minister of Communication (the "MoC") promulgated the Decree on the Telecommunication Regulatory Body, pursuant to which the MoC delegates its authority to regulate, supervise and control the telecommunication sector in Indonesia to the Indonesian Telecommunication Regulatory Body (Badan Regulasi Telekomunikasi Indonesia/BRTI), while maintaining the authority to formulate policies over the telecommunications industry. BRTI was established

on 5 January 2004. The members of BRTI consist of the Directorate General of Post and Telecommunication (the "DGPT"), which is a governmental agency under the MoC, and the Telecommunication Regulatory Committee (Komite Regulasi Telekomunikasi/KRT). The KRT consists of the head of the DGPT as chairperson and four members who are experts in their respective areas of telecommunication/ information technology, economics, law, and social science. In addition, BRTI shall exercise the regulatory and supervisory control over the telecommunication industry to avoid the inconsistency of application and interpretation of the telecommunication regulations under the Telecommunications Law. However, since the DGPT is also the member of BRTI and KRT, there have been some questions on the BRTI independence, considering the Government still hold shares, direct or indirect, in several telecommunication operators.

In 2004, the MoC issued a Ministerial Decree No. 28/2004 which amends Ministerial Decree No. 4/2001 with respect to the Fundamental Technical Plan, which stipulates the access codes of DLD and IDD, which are used as the network identifier and the basic telephony service identifier. Such a provision should eliminate the interpretation that network providers may only be able to retain interconnection revenues, and not the additional usage tariffs from end users, arising from international call services. There is no guarantee that this provision will be implemented properly on a commercial basis by the other operator. Therefore, it may adversely affect our operating revenues from our international call services business.

The Ministerial Decree also stipulates that the customer may freely choose the operator of DLD and IDD services. Essentially, this requires that the necessary

Seperti diatur oleh Undang-undang Telekomunikasi tahun 1999, pada tanggal 11 Juli 2003, Kementerian Perhubungan mengumumkan Keputusan mengenai Badan Regulasi Telekomunikasi Indonesia, di mana Menteri Perhubungan memberikan wewenang untuk meregulasi, mengawasi dan mengendalikan sektor telekomunikasi di Indonesia kepada Badan Regulasi Telekomunikasi Indonesia (BRTI), sementara wewenang untuk merumuskan kebijakan terhadap industri Telekomunikasi tetap ada pada Menteri Perhubungan. BRTI dibentuk pada tanggal 5 Januari 2004. Anggota BRTI terdiri dari Direktorat Jendral Pos dan Telekomunikasi (DGPT), yang merupakan agen Pemerintah di bawah Menteri Perhubungan dan Komite Regulasi Telekomunikasi (KRT). KRT terdiri dari kepala DGPT sebagai ketua dan empat anggota, yang memiliki keahlian di bidang telekomunikasi/ teknologi informasi, ekonomi, hukum, dan ilmu sosial. Selain itu, BRTI harus melaksanakan pengendalian peraturan dan pengawasan terhadap industri telekomunikasi untuk menghindari ketidakkonsistenan penerapan dan

interpretasi peraturan telekomunikasi sesuai Undang-undang Telekomunikasi. Tetapi, karena DGPT juga merupakan anggota BRTI dan KRT, telah muncul berbagai pertanyaan sehubungan dengan independensi BRTI, mengingat bahwa Pemerintah masih memiliki saham, baik langsung maupun tidak langsung, pada beberapa operator telekomunikasi.

Di tahun 2004, Menteri Perhubungan menerbitkan Keputusan Menteri No.28/2004 yang mengamandemen Keputusan Menteri No.4/2001 mengenai Rencana Teknikal Fundamental, yang menetapkan kode akses SLJJ dan SLI, yang digunakan sebagai petunjuk jaringan dan layanan telepon dasar. Ketentuan tersebut akan menghilangkan interpretasi bahwa penyelenggara jaringan hanya dapat mempertahankan pendapatan interkoneksi, dan bukan tarif pengguna tambahan dari pelanggan yang timbul dari layanan sambungan internasional. Tidak ada kepastian bahwa ketentuan tersebut akan diterapkan sebagaimana mestinya pada basis komersial oleh operator yang lain.

Oleh karena itu hal tersebut dapat berdampak negatif terhadap pendapatan usaha dari layanan sambungan internasional Perseroan.

Keputusan Menteri juga menentukan bahwa pelanggan bebas memilih operator layanan SLJJ dan SLI. Pada dasarnya, hal ini mensyaratkan bahwa jalur yang diperlukan secara otomatis terbuka untuk semua sambungan yang dilakukan oleh pelanggan. Dipahami dengan jelas bahwa pelanggan dapat memilih operator SLJJ dan SLI yang diinginkan. Tidak ada kepastian bahwa dalam prakteknya pelanggan dapat mengakses kode SLJJ dan SLI Indosat secara otomatis dari jaringan Telkom, yang akibatnya dapat mempengaruhi pendapatan usaha dari SLJJ dan SLI Perseroan.

Indosat terutama bersaing dengan berbagai penyelenggara telekomunikasi nasional lainnya di Indonesia. Seiring dengan reformasi pada sektor telekomunikasi yang terus berlanjut, perusahaan-perusahaan lain, termasuk yang memiliki sumber daya yang lebih besar dari Indosat, dapat

lines are automatically open for any call conducted by customer. This clearly conceives that a customer may choose any DLD and IDD operator it desires. There will be no assurance that in practice the customer could access Indosat DLD and IDD codes automatically from Telkom's network, which consequently may affect our operating revenue from our IDD and DLD.

We compete principally with other nationwide telecommunications providers in Indonesia. As the reform of the telecommunications sector continues, other entities, including those with greater resources than us, may enter the Indonesian telecommunications sector and compete directly with us. No assurance can be given that we will be able to compete successfully with other domestic and foreign telecommunications companies or that increased competition will not have a material adverse effect on our business.

memasuki sektor telekomunikasi Indonesia dan bersaing secara langsung dengan Perseroan. Tidak ada jaminan bahwa Indosat akan dapat bersaing dengan perusahaan telekomunikasi domestik maupun asing, atau meningkatnya persaingan tidak akan berdampak negatif secara material terhadap usaha Perseroan.

Pemerintah RI adalah pemegang saham mayoritas PT Telkom dan PT Telekomunikasi Selular ("Telkomsel") yang merupakan pesaing utama Indosat, dan juga Pemerintah Singapura adalah pemegang saham Telkomsel. Ke dua Pemerintah dapat memberikan prioritas kepada bisnis Telkom dan Telkomsel di atas bisnis Indosat.

Pemerintah RI sebagai pemegang 15% kepemilikan saham Indosat dan pemegang saham Seri-A (Saham Khusus), yang memberikan hak khusus dalam beberapa hal tertentu dan hak veto atas hal-hal strategis yang berkaitan dengan Anggaran Perusahaan, termasuk keputusan atas likuidasi Indosat. Indosat memahami bahwa

The Government is the majority shareholder of our major competitors Telkom and PT Telekomunikasi Selular ("Telkomsel"), and the Government of Singapore is a substantial shareholder of Telkomsel. Both governments may give priority to Telkom's and Telkomsel's businesses over ours.

The Government currently owns a 15.0% equity stake and one "Series A" special share (the "Special Share"), which has special voting rights and veto rights over certain strategic matters under our Articles of Association, including the decision to liquidate Indosat. We understand that the Government and ST Telemedia, acting through its subsidiary, ICL, have entered into a Shareholders' Agreement that limits the Government's ability to elect and remove our Commissioners and Directors. Under such Shareholder Agreement, ICL may appoint a simple majority of the Board of Commissioners and the Board of Directors and the Government may appoint two nominees to each governing body, provided that if the Government reduces its

Pemerintah RI dan ST Telemedia, bertindak melalui anak perusahaannya, ICL, telah mencantumkan dalam Perjanjian Pemegang Saham yang membatasi kemampuan Pemerintah untuk memilih dan mengganti Komisaris dan Direksi Indosat. Berdasarkan Perjanjian Pemegang Saham, ICL dapat menunjuk bagian terbesar Dewan Komisaris dan Direksi serta Pemerintah dapat menunjukk dua calon untuk masing-masing Dewan di atas, kecuali bila Pemerintah mengurangi kepemilikan sahamnya dibawah jumlah tertentu dan masih sebagai pemegang saham Seri A, Pemerintah hanya dapat mencalonkan satu Komisaris dan satu Direktur.

Pemerintah RI juga memiliki 51,2% saham pada Telkom, yang merupakan pesaing utama Perseroan pada jasa MIDI dan kami perkirakan akan juga memasuki pasar layanan telekomunikasi sambungan internasional pada pertengahan 2004. Selain itu juga Telkom memiliki 65,0% saham di Telkomsel yang merupakan satu dari dua pesaing utama Indosat dalam layanan selular. Sejalan dengan privatisasi

ownership below a certain number of shares and remains the holder of the Series A Share, it may only nominate one Commissioner and one Director. See "Major Shareholders and Transactions with Related Parties - ICL".

The Government also owns a 51.2% equity stake in Telkom, which is Indosat's foremost competitor in MIDI services and, which we expect will enter the international call services market by mid 2004. In addition, Telkom owns a 65.0% interest in Telkomsel, one of our two main competitors in the provision of cellular services. Following the recent privatization of Indosat, the percentage of the Government's ownership interest in Telkom is significantly greater than its ownership interest in Indosat. No assurances can be given that significant Government policies and plans will support our business or that the Government will treat Telkom and Indosat equally when evaluating future decisions and policies.

Indosat, persentase kepemilikan Pemerintah di Telkom secara signifikan lebih besar dari kepemilikannya atas Indosat. Tidak ada jaminan bahwa kebijakan dan rencana Pemerintah yang signifikan akan mendukung usaha Indosat, atau bahwa Pemerintah akan memberikan perlakuan yang sama terhadap Telkom dan Indosat dalam pengambilan keputusan dan kebijakan di masa datang.

Selain itu, melalui Menteri Perhubungan, Pemerintah juga melaksanakan wewenang pengaturannya terhadap industri telekomunikasi Indonesia dengan tujuan yang tidak selalu konsisten dengan upaya maksimalisasi keuntungan. Kebijakan atau sasaran tertentu Pemerintah dapat berdampak negatif secara material pada kondisi keuangan dan hasil usaha Indosat.

Pemerintah Singapura melalui Temasek Holdings (Private) Ltd merupakan pemegang saham utama tidak langsung Indosat. Temasek Holdings (Private) Limited juga memiliki secara substansial saham di Telkomsel, yang merupakan pesaing selular

In addition, the Government, through the MoC, also exercises regulatory power over the Indonesian telecommunications industry with objectives not necessarily consistent with the maximization of profits. Certain Government policies or objectives may have a material adverse impact on our financial condition and results of operations.

The Government of Singapore, through its investment arm Temasek Holdings (Private) Limited, is indirectly our major shareholder. Temasek Holdings (Private) Limited also holds a substantial beneficial shareholding in our principal cellular competitor Telkomsel. No assurances can be given that significant Government of Singapore policies and plans will support our business or that the Government of Singapore will treat Telkomsel and Indosat equally when evaluating future decisions and policies.

We may encounter difficulties in realizing cost savings, or achieving within the anticipated timeframe, expected strategic

objectives and other benefits of the Transformation Program.

Our goal is to become a leading cellular/wireless-focused, fully-integrated telecommunications network and service provider in Indonesia. Prior to formulating the Transformation Program and Vertical Merger, Indosat, Satelindo, and IM3 were affiliated, but operated largely independently. Our ability to realize cost savings from certain of the departments, systems and procedures previously operated independently by Satelindo and IM3 (e.g., back-office support departments and human resources), and to obtain synergies available as a result of the Transformation Program and Vertical Merger, may be constrained by the separate operating history of Satelindo and IM3 and the technical complexity of the integration process. Moreover, the integration of these companies will require significant attention from our management and the merger of previously-distinct corporate cultures. No assurance can be

given the merger will result in the expected cost savings, efficiencies and other strategic objectives.

We may also encounter difficulties implementing the Transformation Program if certain technical hurdles cannot be overcome, including integration of our billing systems and other information technology systems. In addition, the Transformation Program and Vertical Merger will involve organizational restructuring to integrate companies with different corporate cultures and certain changes to the compensation structures of employees of Satelindo, IM3 and Bimagraha.

Our controlling shareholders' interests may differ from those of our other shareholders.

In December 2002, the Government sold 41.9% of our outstanding shares to ICL, a Mauritius company owned and controlled by ST Telemedia, a member of the Singapore Technologies Group. The entry

utama Indosat. Tidak ada jaminan bahwa kebijakan dan rencana Pemerintah Singapura yang signifikan akan mendukung bisnis Indosat, atau bahwa Pemerintah Singapura akan memberikan perlakuan yang sama terhadap Telkomsel dan Indosat dalam mengevaluasi keputusan dan kebijakan di masa datang.

Perseroan dapat menghadapi kesulitan dalam merealisasikan penghematan biaya, atau pencapaian sasaran strategis dan manfaat lain yang diharapkan dari Program Transformasi dalam jangka waktu yang telah ditetapkan.

Sasaran Indosat adalah untuk menjadi penyelenggara jasa dan jaringan telekomunikasi terpadu dan terkemuka yang berfokus pada selular/nirkabel di Indonesia. Sebelum merumuskan Program Transformasi dan Merger Vertikal, Indosat, Satelindo, dan IM3 adalah merupakan afiliasi, tetapi beroperasi secara independen. Kemampuan Indosat untuk merealisasikan penghematan biaya dari departemen, sistem dan prosedur tertentu

yang sebelumnya dioperasikan secara independen oleh Satelindo dan IM3 (seperti departemen pendukung dan sumber daya manusia), serta untuk memperoleh sinergi sebagai hasil Program Transformasi dan Merger Vertikal dapat dibatasi oleh sejarah operasional Satelindo dan IM3 yang terpisah serta kompleksitas teknis dari proses integrasi. Selain itu, integrasi perusahaan ini akan menuntut banyak perhatian manajemen Perseroan serta penggabungan budaya perusahaan yang sebelumnya saling berbeda. Tidak ada jaminan bahwa penggabungan usaha akan menghasilkan penghematan biaya, efisiensi dan sasaran strategis lain yang diharapkan.

Indosat juga dapat menghadapi kesulitan dalam pelaksanaan Program Transformasinya bila kendala teknis tertentu tidak dapat diatasi, termasuk integrasi sistem pembayaran dan sistem teknologi informasi lainnya. Selain itu, Program Transformasi dan Vertical Merger termasuk restrukturisasi organisasi untuk menyatukan perusahaan dengan budaya perusahaan yang berbeda dan perubahan

tertentu terhadap struktur kompensasi karyawan Satelindo, IM3 dan Bimagraha.

Kepentingan pemegang saham pengendali dapat berbeda dari pemegang saham Indosat lainnya.

Desember 2002 Pemerintah RI menjual 41,9% sahamnya kepada ICL, perusahaan Mauritius yang dimiliki dan dikendalikan oleh ST Telemedia, anggota Singapore Technologies Group. Masuknya ST Telemedia sebagai pemegang saham pengendali baru dapat memberikan pengaruh positif terhadap kinerja Indosat (termasuk transfer teknologi dan posisi keuangan Indosat). Namun demikian tidak ada kepastian bahwa ST Telemedia akan memilih atau dapat mempengaruhi usaha Indosat dengan cara yang bermanfaat bagi para pemegang saham dan kreditor lainnya.

Penjaminan kepemilikan ICL di Indosat dapat secara material menciptakan dampak negatif terhadap usaha Perseroan.

of ST Telemedia as the new controlling shareholder of Indosat may have certain positive effects on the performance of Indosat (including with respect to technology transfer and financial position of Indosat). However, no assurances can be given that ST Telemedia will elect or be able to influence our business in a way that benefits our other shareholders and creditors.

The pledge of ICL shares in Indosat may create a material adverse effect on our business.

As a controlling shareholder, any corporate action performed by ICL and/or its controlling shareholder, ST Telemedia, may affect our business. As of March 2, 2004, ICL has pledged its shares in Indosat to its lenders as a security for its payment obligation. There is no guarantee that ICL will be able to fulfill its payment obligations to its lenders. Should ICL fail to make the payments required pursuant to its loan agreement it is conceivable that further

change of our controlling shareholder will occur.

The new controlling shareholder may have different core businesses from ours and as controlling shareholder they have the ability to have a significant influence on the operations and management of our business. There can be no assurance that this condition will not occur nor such a condition will not have a material adverse effect on our business.

The Government may adjust or fail to adjust tariffs, which may have a material adverse effect on our business.

In March 2004, the Government announced a tariff rebalancing policy. This policy eliminates cross subsidy between the DLD tariff and local call tariffs. This policy allows the telecommunication operator to determine the increment of local call tariffs and its monthly fee up to 28%, and the operator shall decrease the DLD tariff for minimum 10%.

Tariff rates set by the Government may be changed in the near future due to further deregulation of the telecommunications sector in Indonesia. Since a significant portion of our operating revenues are dependent on tariffs fixed by the Government, any future action or inaction by the Government in connection with its tariff policies could have a material adverse effect on our business. In addition, prepaid cellular services prices are regulated by reference to postpaid tariff policies and, although not directly regulated by the Government, operating revenues from prepaid cellular services could also be adversely affected by future changes in the Government's tariff policies.

We depend on the domestic telephone network and such reliance may decrease the performance of our cellular network and our ability to deliver international call services, resulting in substandard service quality and over-capacity issues that we may be unable to resolve.

Sebagai pemegang saham pengendali, tindakan perusahaan yang dilakukan oleh ICL dan/atau pemegang saham pengendalinya, yakni ST Telemedia, dapat mempengaruhi usaha Indosat. Per 2 Maret 2004, ICL telah menjaminkan kepemilikannya di Indosat kepada pemberi pinjaman sebagai jaminan atas kewajiban pembayarannya. Tidak ada jaminan bahwa ICL akan dapat memenuhi kewajiban pembayaran kepada pemberi pinjaman. Seandainya ICL gagal untuk membayar sesuai perjanjian pinjamannya, dimungkinkan akan terjadinya perubahan pemegang saham pengendali Indosat.

Pemegang saham pengendali baru dapat memiliki usaha inti yang berbeda dari Indosat dan sebagai pemegang saham pengendali dapat mempengaruhi secara signifikan atas operasi dan manajemen Perseroan. Tidak ada jaminan bahwa kondisi ini tidak akan terjadi atau kondisi tersebut tidak akan berdampak negatif terhadap usaha Indosat.

Pemerintah RI dapat melakukan ataupun gagal melakukan penyesuaian tarif, yang

dapat berdampak negatif terhadap usaha Indosat.

Pada Maret 2004, Pemerintah mengumumkan kebijakan penyesuaian tarif. Kebijakan ini menghilangkan subsidi silang antara tarif SLJJ dan tarif sambungan lokal. Kebijakan ini memperbolehkan operator telekomunikasi untuk menentukan kenaikan tarif sambungan lokal dan biaya langganan bulannya hingga 28%, dan operator harus menurunkan tarif SLJJ minimum 10%.

Tingkat tarif yang ditentukan Pemerintah RI dapat berubah di masa mendatang sejalan dengan berlanjutnya deregulasi sektor telekomunikasi di Indonesia. Karena porsi signifikan dari pendapatan operasi Indosat tergantung tarif yang ditetapkan Pemerintah RI, maka berbagai tindakan Pemerintah yang berkaitan dengan kebijakan tarif dapat berdampak negatif terhadap usaha Perseroan. Selain itu, harga layanan selular pra-bayar yang diatur dengan referensi kebijakan tarif pasca bayar, dan meskipun tidak secara langsung diatur oleh Pemerintah, pendapatan usaha

dari layanan selular pra-bayar juga dapat terpengaruh oleh perubahan di masa mendatang dalam hal kebijakan tarif Pemerintah.

Indosat tergantung pada tersedianya jaringan telepon domestik dan ketergantungan ini dapat menurunkan kinerja layanan selular Perseroan serta kemampuan Perseroan untuk memberikan layanan sambungan internasionalnya, yang dapat berakibat kualitas layanan substandar serta masalah kelebihan kapasitas yang tidak dapat diatasi Perseroan.

Perseroan tergantung pada akses ke PSTN sebagai akhir dan awal sambungan telepon selular ke dan dari telepon tetap. Bagian besar dari trafik sambungan selular Perseroan harus melalui jaringan PSTN. Karena hambatan kapasitas interkoneksi, para pelanggan selular Perseroan kadangkala harus mengalami tingkat kegagalan sambung yang cukup tinggi. Perseroan telah meningkatkan jumlah dan kapasitas titik interkoneksinya dalam upaya untuk mengatasi masalah di atas, akan

We depend on access to the PSTN for termination and origination of cellular telephone calls to and from fixed-line telephones. A large percentage of our cellular call traffic must go through the PSTN. Because of interconnection capacity constraints, our cellular customers have at times experienced high levels of blocked calls. We have increased the number and capacity of interconnection points in an attempt to alleviate these problems, but no assurances can be given that such interconnection points can be increased or maintained at current levels. Moreover, all switched calls either originate or terminate on Telkom's PSTN or other cellular operator's network, which we do not control. Demand for our international call services will depend, to a significant degree, on the development, quality and maintenance of Indonesia's domestic telephone network.

We may not have the capital resources necessary to remain competitive in the telecommunications industry.

tetapi tidak ada jaminan bahwa titik sambungan di atas dapat ditambah ataupun dipertahankan pada tingkat yang ada saat ini. Lebih lanjut, seluruh sambungan switching Indosat dimulai ataupun diakhiri di PSTN milik Telkom atau jaringan selular operator yang lain yang tidak di dalam kendali Perseroan. Kebutuhan atas layanan sambungan internasional Perseroan tergantung sampai tingkat tertentu pada perkembangan, kualitas dan pengelolaan jaringan telepon domestik Indonesia.

Indosat dapat tidak memiliki cukup sumber dana untuk tetap bersaing dalam industri telekomunikasi.

Menyediakan layanan telekomunikasi membutuhkan dana yang intensif. Untuk dapat bersaing, Perseroan harus selalu melakukan ekspansi, modernisasi dan penyempurnaan teknologinya, yang menuntut dana investasi dalam jumlah yang substansial. Perseroan melaksanakan investasi dalam rangka perluasan kapasitas dan jangkauan jaringan selularnya, yang membutuhkan biaya pendanaan yang signifikan. Tidak ada jaminan bahwa

The delivery of telecommunications services is capital intensive. In order to be competitive, we must continually expand, modernize and update our technology, which involves substantial capital investment. We are investing in expanding the capacity and coverage of our cellular networks, which will require significant capital expenditures. No assurances can be given that we will have capital resources sufficient to develop our cellular networks or update our other technology to an extent necessary to remain competitive in the Indonesian telecommunications market.

We may be unable to implement the technological changes necessary to remain competitive.

The telecommunications industry is subject to rapid and significant changes in technology. We may face increasing competition from technologies currently being developed or which may be developed in the future, including with respect to our cellular services, CDMA

Perseroan akan memiliki cukup sumber dana untuk mengembangkan jaringan selularnya ataupun mengembangkan teknologi yang lain sejauh yang dibutuhkan untuk tetap dapat berkompetisi di pasar telekomunikasi Indonesia.

Indosat dapat tidak memiliki kemampuan untuk melaksanakan perubahan teknologi yang perlu dilakukan untuk tetap bersaing.

Industri telekomunikasi terus mengalami perubahan teknologi yang cepat dan signifikan. Perseroan dapat harus menghadapi persaingan dari teknologi-teknologi yang saat ini sedang atau akan dikembangkan di masa mendatang, termasuk terhadap teknologi layanan selular perseroan, teknologi CDMA. Teknologi, layanan dan standar baru dapat menuntut perubahan yang signifikan terhadap model bisnis Perseroan, pengembangan produk-produk baru ataupun persyaratan layanan tambahan. Di samping itu, Perseroan dapat harus secara substansial merubah dan melakukan ekspansi atas sistem kontrol penagihan dan kreditnya untuk mengakomodasi

technology. New technologies, services or standards could require significant changes to our business model, the development of new products or the provision of additional services. In addition, we may need to substantially update and expand our billing and credit control systems to accommodate growth in and development of our business and the adoption of new technologies and services. New products and services may be expensive to develop and may result in the introduction of additional competitors into the marketplace. No assurances can be given that our technologies will not become obsolete, or be subjected to competition from new technologies in the future, or that we will be able to develop new technologies on terms necessary to compete in changed circumstances.

Our existing and potential cellular customers may find our competitors' fixed wireless services competitive in price and comparable in service to our cellular services, which may have a material adverse effect on our cellular business.

pertumbuhan dan perkembangan di bisnis Perseroan dan adopsi dari teknologi dan layanan baru. Produk dan layanan baru dapat membutuhkan biaya yang mahal untuk pengembangannya sehingga dapat memunculkan pesaing-pesaing tambahan baru di pasar. Tidak ada jaminan bahwa teknologi yang dimiliki Perseroan tidak akan menjadi usang/ketinggalan jaman ataupun tidak tersaingi oleh teknologi baru di masa depan, ataupun bahwa Perseroan memiliki kemampuan untuk mengembangkan teknologi baru yang diperlukan untuk bersaing di situasi yang telah berubah.

Pelanggan ataupun pelanggan potensial bisnis selular Perseroan dapat melihat bahwa layanan tetap nirkabel dari para pesaing Perseroan dapat menawarkan harga dan tingkat layanan yang bersaing dibanding layanan selular Perseroan, yang dapat memberikan dampak negatif yang material terhadap bisnis selular Perseroan.

Pada Mei 2003, Telkom meluncurkan TelkomFlexi, layanan berbasis CDMA 2000.1x, di daerah Jakarta dan Bakrie Communications meluncurkan layanan

In May 2003, Telkom introduced TelkomFlexi, a CDMA 2000.1x service, in the Jakarta area and Bakrie Communications launched a similar service in September 2003. These services are offered as a fixed wireless services, but currently possess similar mobility and features with those found in cellular services in the Jakarta area. Telkom applies local telephone tariffs for this service, which tariffs are substantially lower than those applied to cellular services, and pays lower regulatory fees than to provide cellular services. These regulatory cost advantages, combined with capital expenditure requirements similar to cellular network expansion, have resulted in Telkom offering this product at a lower cost than cellular services. The current mobility enjoyed by fixed wireless subscribers combined with the low price appeal to customers who roam infrequently and seek a low-cost telecommunications product—a large proportion of potential Indonesian cellular subscribers. Moreover, CDMA service quality may exceed GSM cellular

service quality due to more efficient spectrum usage, thereby increasing capacity and improving service quality.

Upon the petition of industry associations, the MoC issued Ministerial Decree No. KM 35/2004 which states that fixed wireless operators shall limit the mobility of its service. Furthermore, fixed wireless operators must adjust tariffs associated with the fixed wireless service delivery as set forth in this Decree. No assurances can be given that the implementation of this Decree will encourage a network build-out of fixed wireless networks using CDMA technology or that such a Decree will block the development of fixed wireless services.

The introduction and availability of fixed wireless services and other similar technologies has increased competition in the cellular services market, including greater price competition among operators and more attractive product and service packages being offered. Fixed wireless services, particularly those offered without

serious regulatory restrictions regarding mobility and a system to equalize regulatory fees and tariffs, may have a material adverse impact on our cellular services business, including among other things a higher churn rate, lower ARPU, slower growth in total subscribers and increased subscriber acquisition cost.

Competition from industry incumbents may adversely affect our cellular business.

Our cellular businesses compete primarily against Telkomsel and PT Excelcomindo Pratama (“Excelcomindo”). Telkomsel is predominantly owned by Telkom, an Indonesian telecommunications industry incumbent, and Singapore Telecommunications Limited, one of the largest telecommunications providers in the Asia-Pacific region. This shareholding combination creates financial and operational resources that are greater than ours. Excelcomindo, a joint venture between Indonesia’s Rajawali Group and Verizon, also has substantial resources.

serupa pada September 2003. Layanan layanan di atas ditawarkan sebagai layanan tetap nirkabel, tetapi saat ini memiliki mobilitas dan fitur-fitur lain yang serupa dengan layanan selular yang ada di daerah Jakarta. Telkom menetapkan tarif telepon lokal untuk layanan ini, yang tarifnya secara substansial lebih rendah daripada tarif layanan selular, serta membayar regulatory fee yang lebih rendah daripada layanan selular. Keuntungan di biaya pengaturan ini, ditambah dengan kebutuhan pendanaan yang tidak jauh berbeda dengan kebutuhan untuk perluasan jaring selular, menyebabkan Telkom dapat menawarkan produk ini dengan biaya yang lebih rendah daripada layanan selular. Fasilitas mobilitas yang kini dapat dinikmati oleh para pelanggan layanan tetap nirkabel ditambah dengan harga yang lebih rendah tentunya menarik bagi para pelanggan yang tidak banyak melakukan roaming serta mencari produk telekomunikasi yang lebih murah – yang merupakan proporsi yang besar dari potensi pelanggan selular di Indonesia. Di samping itu, kualitas layanan CDMA dapat melampaui kualitas layanan selular GSM

karena penggunaan spektrum yang lebih efisien sehingga dapat meningkatkan kapasitas dan meningkatkan kualitas layanan.

Setelah diujukannya petisi oleh asosiasi industri, Kementerian Perhubungan telah menerbitkan Keputusan Menteri No. KM 35/2004 yang menyatakan bahwa para operator layanan tetap nirkabel harus membatasi mobilitas dari layanannya. Lebih lanjut, para operator layanan tetap nirkabel wajib menyesuaikan tarif sehubungan dengan layanan tetap nirkabelnya sesuai dengan yang diatur dalam Keputusan Menteri tersebut. Tidak ada jaminan bahwa implementasi dari Keputusan di atas akan mendorong terjadinya penurunan pengembangan jaringan tetap nirkabel berbasis teknologi CDMA ataupun bahwa Keputusan di atas akan menghambat pengembangan layanan tetap nirkabel.

Diintroduksinya dan tersedianya layanan tetap nirkabel dan teknologi-teknologi serupa telah meningkatkan persaingan di pasar layanan selular, meliputi persaingan

harga antar operator serta diluncurkannya berbagai paket produk dan layanan yang menarik. Layanan tetap nirkabel, terutama yang ditawarkan tanpa batasan peraturan tentang mobilitas yang serius dan sistem yang memberlakukan aturan biaya dan tarif yang adil, dapat memberikan dampak negatif yang material terhadap bisnis layanan selular Perseroan, termasuk churn rate yang lebih tinggi, ARPU yang lebih rendah, pertumbuhan pelanggan yang lebih rendah dan biaya akuisisi pelanggan yang lebih tinggi.

Kompetisi dari para pesaing di industri ini dapat mempengaruhi secara negatif bisnis selular Indosat.

Bisnis selular Perseroan terutama bersaing dengan Telkomsel dan PT Excelcomindo Pratama (“Excelcomindo”). Telkomsel terutama dimiliki oleh Telkom, pemain di industri telekomunikasi Indonesia, dan Singapore Telecommunications Limited, salah satu penyedia layanan telekomunikasi terbesar di region Asia-Pasifik. Kombinasi kepemilikan ini menyebabkan timbulnya

We anticipate significant competition from Telkomsel and Excelcomindo, either of which has the resources to gain market share at our expense, and other cellular service operators. Competition between our cellular businesses and these operators is based on various factors, such as the pricing of services, network quality and coverage, range of services offered and customer service. In addition to the current operators, the MoC may license additional mobile cellular telecommunications service operators in the future and such new licensees may compete with us.

The entry of Telkom, a well-established Indonesian telecommunications industry incumbent, into the international business could adversely affect our international call services operating margins, market share and results of operations.

Telkom, a well-established Indonesian telecommunications incumbent with significant political and financial resources, announced that it will enter the international

call services market upon receipt of its license to provide such services. Telkom has received a license to provide international call services in April 2004. Telkom's entry into the international call services market would pose a significant competitive threat to us and we would likely suffer loss of market share, declining margins and operating revenues and other adverse effects on our international call services business.

VoIP usage is increasing and certain customers use VoIP services rather than traditional international long distance services, which may continue to have a material adverse impact on our international call services business.

Worldwide and Indonesian trends indicate increased usage of VoIP services and a corresponding decrease in the usage of traditional international long distance services. The cost structure for providers of VoIP services is lower than that for traditional fixed line operators and as such,

VoIP services are customarily offered at significant cost savings compared to traditional international long distance services. Availability of VoIP services, despite their lower quality as compared against traditional international long distance services, may continue to adversely impact our operating revenues from our international call services business due to lower customer usage and lower pricing plans for our traditional services.

Competition for the MIDI business is increasing, and we may experience declining margins.

Our MIDI business is facing increased competition from established participants, such as Telkom, and certain foreign carriers providing such services illegally in Indonesia, which have wider customer bases and greater financial resources. Moreover, our satellite business faces increasing competition as new, more powerful satellites are prepared for launch and as companies acquire exclusive

kekuatan sumber daya finansial dan operasional yang lebih besar dari yang dimiliki Perseroan. Excelcomindo, perusahaan patungan antara Grup Rajawali dari Indonesia dan Verizon, juga memiliki sumber daya yang substansial. Perseroan mengantisipasi adanya persaingan yang signifikan dari Telkomsel dan Excelcomindo, keduanya memiliki sumber daya untuk merebut pangsa pasar dari Perseroan dan operator layanan selular yang lain. Persaingan antara bisnis selular Perseroan dengan para operator lain ini didasarkan pada beberapa faktor, seperti harga layanan, kualitas dan jangkauan jaringan, jenis layanan yang ditawarkan serta pelayanan pelanggan. Di samping para operator yang ada, Kementerian Perhubungan dapat mengeluarkan lisensi untuk operator layanan telekomunikasi selular mobil baru di masa mendatang dan para pemegang lisensi baru ini dapat menjadi pesaing baru Perseroan.

Masuknya Telkom, pemain lama di industri telekomunikasi Indonesia dengan posisi yang sangat mapan, ke bisnis internasional

dapat memberikan dampak yang negatif terhadap margin operasi layanan sambungan internasional, pangsa pasar dan hasil operasi Perseroan.

Telkom, pemain lama di industri telekomunikasi Indonesia dengan posisi yang sangat mapan serta sumber daya politis dan keuangan yang signifikan, telah mengumumkan akan memasuki pasar layanan sambungan internasional setelah memperoleh izin penyelenggaraan layanan tersebut. Telkom telah menerima izin penyelenggaraan layanan sambungan internasional pada April 2004. Masuknya Telkom ke pasar layanan sambungan internasional akan merupakan ancaman persaingan yang signifikan bagi bisnis layanan sambungan internasional Perseroan yang akan mengalami penurunan pangsa pasar, penurunan margin dan pendapatan operasional serta dampak negatif yang lain.

Peningkatan penggunaan VoIP dan kecenderungan sebagian pelanggan untuk menggunakan layanan VoIP daripada

layanan sambungan internasional yang tradisional, akan terus memberikan dampak negatif yang material bagi bisnis layanan sambungan internasional Perseroan.

Kecenderungan di seluruh dunia dan juga di Indonesia menunjukkan peningkatan penggunaan layanan VoIP serta penurunan penggunaan layanan sambungan internasional tradisional. Para penyelenggara layanan VoIP dibebani struktur biaya yang lebih rendah daripada para penyelenggara layanan jaringan tetap tradisional, sehingga layanan VoIP umumnya dapat menawarkan penghematan biaya yang jauh lebih besar dibandingkan layanan sambungan internasional tradisional. Adanya layanan VoIP, meskipun kualitasnya lebih rendah daripada layanan sambungan internasional tradisional, dapat terus memberikan dampak negatif terhadap pendapatan operasional dari bisnis layanan sambungan internasional Perseroan akibat makin menurunnya jumlah penggunaan dan rancangan harga dari layanan tradisional Perseroan.

licenses to provide certain broadcast services in Indonesia, including Indovision's recent acquisition of an exclusive license to provide DTH television services. We have leased the transponder space on our Palapa-C2 satellite for periods of only two to five years, while the remaining useful life of the satellite is estimated to be approximately eight years. As additional competing satellites are launched and become operational, and as our transponder leases expire or are terminated, our transponder lessees may utilize other satellites.

Our satellite has a limited life and the risk exists that our Palapa-C2 satellite will be damaged or completely destroyed during operation. The loss or reduced performance of our satellite may adversely affect our financial condition, results of operations and ability to provide certain services.

Our Palapa-C2 satellite has a limited operational life, which is presently estimated to end in early 2011. A number of factors affect the operational lives of satellites, including the quality of their construction, the durability of their component parts, the amount of fuel on board, the launch vehicle used and the manner in which the satellite is monitored and operated. The satellite could fail before the end of its useful life, and repairing GEO satellites, such as the Palapa-C2 satellite, while in orbit is not feasible.

We maintain a minimum of in-orbit insurance for the loss of the Palapa-C2 satellite. Palapa-C2's satellite control processor ("SCP") has been identified as prone to failure and our satellite insurance excludes from coverage satellite malfunction caused by failure of the SCP. If the damage or failure rendered Palapa-C2 unfit for future use, we might elect to

cease its satellite operations. The termination of our satellite business could have a material adverse effect on our business and increase operating expenses associated with our provision of other telecommunications services.

Persaingan di bisnis MIDI terus meningkat dan dapat mengakibatkan menurunnya margin Indosat.

Bisnis MIDI Perseroan menghadapi meningkatnya persaingan dari para pemain yang ada, seperti Telkom, dan operator luar-negeri yang menawarkan layanan tersebut secara ilegal di Indonesia, yang memiliki basis pelanggan dan kekuatan keuangan yang lebih luas. Selain itu, bisnis satelit Perseroan juga harus menghadapi persaingan yang meningkat dengan akan diluncurkannya satelit-satelit baru yang lebih canggih dan dengan adanya perusahaan-perusahaan yang mendapatkan izin eksklusif untuk menyediakan layanan broadcast di Indonesia, termasuk baru-baru ini akuisisi izin eksklusif Indovision untuk menyediakan layanan televisi DTH. Perseroan telah menyewakan transponder dari satelit Palapa-C2 hanya untuk masa dua sampai lima tahun, sementara sisa umur manfaat dari satelit tersebut diperkirakan selama delapan tahun. Para penyewa transponder Perseroan dapat

memanfaatkan satelit-satelit yang lain seiring dengan bertambahnya jumlah satelit pesaing yang diluncurkan dan menjadi operasional, serta habisnya masa penyewaan ataupun diterminasinya penyewaan transponder Perseroan.

Satelit Indosat memiliki umur manfaat yang terbatas dan adanya resiko bahwa satelit Palapa-C2 akan mengalami kerusakan ataupun hancur total selama masa operasi. Kerusakan ataupun penurunan kinerja satelit Perseroan dapat mengakibatkan dampak yang negatif terhadap kondisi keuangan Perseroan, hasil operasional dan kemampuan Perseroan untuk menyelenggarakan layanan-layanan tertentu.

Satelit Palapa-C2 Perseroan memiliki umur manfaat yang terbatas, yang saat ini diperkirakan akan berakhir pada awal tahun 2011. Berbagai faktor dapat mempengaruhi umur operasional dari satelit, termasuk kualitas pembangunannya, daya tahan komponen-

komponennya, jumlah bahan bakar yang tersedia, peralatan peluncuran yang digunakan serta bagaimana satelit tersebut dimonitor dan dioperasikan. Satelit dapat berhenti beroperasi sebelum akhir dari umur manfaatnya dan upaya perbaikan satelit GEO sewaktu masih di orbit, seperti satelit Palapa-C2, tidaklah feasible.

Perseroan memiliki asuransi in-orbit minimum untuk menutupi kerugian dari satelit Palapa C-2. Prosesor kontrol (SCP) satelit Palapa C-2 telah diidentifikasi sebagai rentan terhadap kegagalan dan asuransi satelit Perseroan tidak menutupi kerugian akibat kegagalan pada SCP. Jika kerusakan ataupun kegagalan yang terjadi menyebabkan Palapa-C2 tidak lagi layak untuk penggunaan di masa mendatang, Perseroan dapat memutuskan untuk menghentikan operasi dari satelitnya. Terminasi dari bisnis satelit Perseroan dapat memberikan dampak negatif pada bisnis Perseroan serta meningkatkan biaya operasi yang terkait dengan provisi Perseroan dengan layanan telekomunikasi yang lain.

Corporate Data

Data Perseroan

- Brief History
- Organization Structure
- Curriculum Vitae
- 2003 Event Highlights
- Indosat Subsidiary Companies
- Products & Services
- Facilities & Networks
- Office Addresses & Customer Service
- Information for Shareholders
- Riwayat Singkat
- Struktur Organisasi
- Curriculum Vitae
- Ikhtisar Peristiwa 2003
- Anak Perusahaan Indosat
- Produk & Jasa
- Fasilitas & Jaringan
- Alamat Kantor & Pelayanan
- Informasi untuk Pemegang Saham

Brief History

Riwayat Singkat

PT Indonesian Satellite Corporation Tbk. (Indosat) was established in 1967 as a foreign direct investment company to provide international telecommunications services in Indonesia. We commenced our operations in 1969 with the inauguration of the Jatiluhur earth station. In 1980, the Government of Indonesia acquired all of the shares of Indosat, which then became a State-Owned Enterprise (SOE). In 1994, Indosat listed its shares on the Jakarta Stock Exchange, the Surabaya Stock Exchange and its American Depository Shares in the New York Stock Exchange, achieving the distinction of being the first SOE to be listed overseas.

From 1969 until 1990, Indosat provided switched and non-switched international telecommunications services, including international direct dialling telephony, international data network communications, international leased lines and international television transmission services.

PT Indonesian Satellite Corporation Tbk (Indosat) didirikan sebagai perusahaan Penanaman Modal Asing (PMA) di bidang penyelenggaraan jasa telekomunikasi internasional di Indonesia pada tahun 1967 dan mulai beroperasi sejak tahun 1969 dengan diresmikannya stasiun Bumi Jatiluhur. Pada tahun 1980, Pemerintah Indonesia mengambil alih seluruh sahamnya, dan sejak itu Indosat beroperasi sebagai Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Di tahun 1994, Indosat mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya, serta *American Depository Shares*nya di Bursa Efek New York, sebagai BUMN pertama yang sahamnya tercatat di bursa luar negeri.

Dari tahun 1969 hingga 1990, Indosat menyediakan jasa telekomunikasi internasional *switching* dan *non-switching*, termasuk jasa telepon sambungan langsung internasional, sambungan komunikasi data internasional, sirkit sewa internasional, dan

Entering the 21st century and in keeping with the global trends, the Government of Indonesia decided to deregulate the national telecommunications sector, opening it up to free market competition. From 2001, all cross-ownerships between Indosat and the domestic telecommunications provider, Telkom, have been eliminated, whereas the exclusivity rights of the two telecommunications service providers will be terminated in several stages.

Indosat pursued a main course of development of its cellular business starting in the mid 90's. In 2001, we established PT Indosat Multi Media Mobile (IM3), followed by acquiring full control of PT Satelit Palapa Indonesia, thus making IndosatGroup the second largest cellular operator in Indonesia.

jasa transmisi televisi untuk tayangan langsung internasional.

Memasuki abad ke-21 dan sesuai dengan tren di dunia, Pemerintah Indonesia melakukan deregulasi industri telekomunikasi nasional dengan membuka peluang terhadap persaingan pasar yang lebih bebas. Mulai tahun 2001, kepemilikan silang antara Indosat dan Telkom dihapuskan. Secara bertahap, hak eksklusivitas kedua penyelenggara telekomunikasi tersebut akan dihilangkan.

Indosat melanjutkan upaya untuk memasuki bisnis selular, yang diawali pada pertengahan tahun 90an, melalui pendirian PT Indosat Multi Media Mobile (IM3) di tahun 2001 dan akuisisi penuh PT Satelit Palapa Indonesia (Satelindo) di tahun 2002, menjadikan IndosatGroup sebagai penyelenggara selular terbesar kedua di Indonesia.

At the end of 2002, the Government of Indonesia undertook a 41.94% divestment of its shares in Indosat to Singapore Technologies Telemidia Pte. Ltd. through the holding company of Indonesia Communications Limited. With this divestment, Indosat is once again a foreign investment company, offering full fledged, integrated network and services in information and communication solutions.

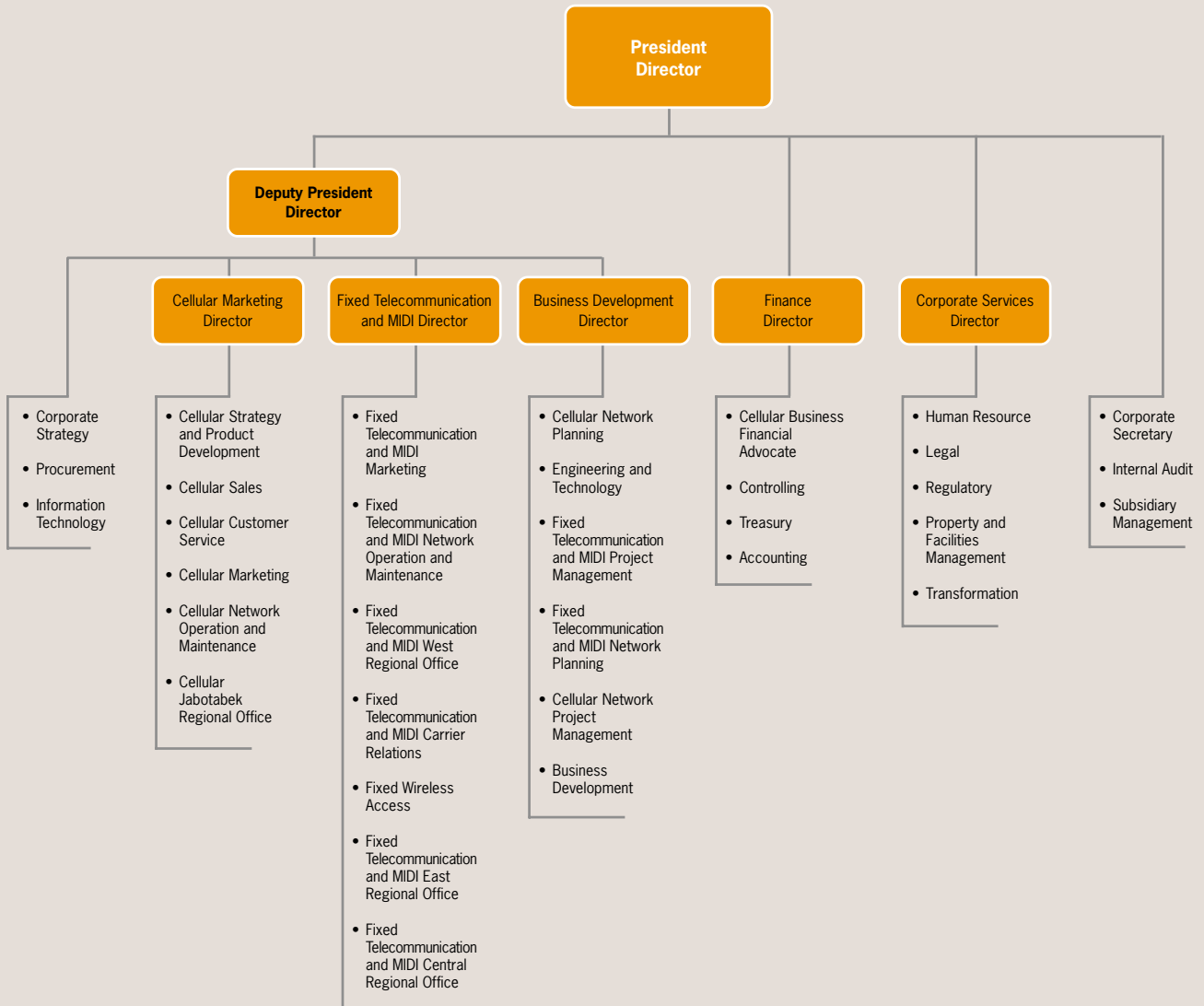
On November 2003, following the signing of the Merger Deed to merge Satelindo, IM3 and Bimagraha into Indosat, Indosat emerges as a cellular focused Full Network Service Provider (FNISP). By consolidating its cellular, fixed telecommunications and MIDI services into a single organization, Indosat is well-positioned to be the telecommunication service provider with the comprehensive range of products offering in Indonesia.

Pada akhir tahun 2002, Pemerintah Indonesia melakukan divestasi saham Indosat yang dimilikinya sebesar 41,94% kepada Singapore Technologies Telemidia Pte. Ltd. melalui Indonesia Communications Limited (ICL). Dengan demikian, status Indosat kembali menjadi perusahaan PMA – sebagai penyelenggara jaringan dan jasa terpadu, penyedia solusi informasi dan komunikasi.

Pada tanggal 20 November 2003, melalui penandatanganan penggabungan usaha antara Satelindo, IM3, dan Bimagraha ke dalam Indosat, menjadikan Indosat sebagai Full Network Services Provider (FNISP) yang fokus kepada bisnis selular. Melalui layanan jasa selular, telekomunikasi tetap, dan MIDI yang menyatu dalam satu organisasi, Indosat mencatatkan diri sebagai penyelenggara telekomunikasi terpadu di Indonesia.

Organization Structure

Struktur Organisasi



Notes • Catatan
 Transitional organization structure
 Struktur organisasi transisi

Board of Commissioners

Dewan Komisaris

(1) Peter Seah Lim Huat. Age 57. President Commissioner of Indosat since December 2002. President & CEO, Singapore Technologies Pte. Ltd. Bachelor of Business Administration, (Honours), University of Singapore, 1968.

(2) Sum Soon Lim. Age 61. Commissioner of Indosat since December 2002. Director of Chartered Semiconductor Manufacturing Ltd. Director of CapitaLand Ltd. Director of Singapore Technologies Telemedia. Director of Green Dot Capital Pte. Ltd. Director of Vertex Ventures Holdings Ltd. Director of Singapore Health Services Pte. Ltd. Director of Singapore Press Holdings Ltd. Corporate Advisor to Singapore Technologies Pte. Ltd. Member of Securities Industry Council. Bachelor of Production Engineering, University of Nottingham, UK.

(3) Sio Tat Hiang. Age 56. Commissioner of Indosat since December 2002. Executive Vice President of Singapore

Technologies Telemedia. Group Treasurer/Director of Strategic Investment, Singapore Technologies Pte. Ltd., 1993-1997. Vice President of Corporate Finance, Singapore Technologies Holdings, 1991-1993. Director/Corporate Accounts of Sung Hung Kai Securities Pte. Ltd., 1989-1991. Vice President/Head of Domestic Money Market, OCBC Bank, 1987-1989. Bachelor of Business Administration, (Honours), University of Singapore, 1970.

(4) Achmad Rivai. Age 55. Commissioner of Indosat since 2000. Independent Commissioner of Indosat since 2001. Chairman of Audit Committee since 2001. Director of Operations & Engineering, Indosat, 1996-2000. Director of International Telecommunication, Satelindo, 1993-1996. General Manager, Operations & Engineering of Indosat, 1991-1993. General Manager of Operations, Indosat, 1988-1991. General Manager, of Logistics and Development, Indosat,

1987-1988. Degree in Electrical Engineering, Bandung Institute of Technology, 1975.

(5) Lim Ah Doo. Age 54. Commissioner of Indosat since December 2002. Director of GP Industries Ltd. President of RGM International Pte. Ltd. Chairman & Managing Director of Deutsche Morgan Grenfell (Asia) Ltd., 1993-1995. MBA from Cranfield School of Management, 1976. Bachelor of Science Engineering, (Honours), Queen Mary College, University of London, 1971.

(6) Soebagijo Soemodihardjo. Age 64. Commissioner of Indosat since 2000. Independent Commissioner of Indosat since 2001. Chairman of Research & Development Agency, Ministry of Communications, 1993-2000. President Commissioner of PT Pelindo III, 1992-1998. Member of Supervisor Board of Perumka, 1992-1995. Commissioner of PT Varuna Tirta Prakarsya (Persero), 1987-1996. Head of the Legal Bureau & KSLN, Ministry of Communications,



1985-1993. MSc Degree, University of Indonesia, 1997. Degree in Law, 17 Agustus University (UNTAG), 1973. Degree in Public Administration, Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi, STIA-LAN RI, 1969.

(7) Umar Rusdi. Age 59. Commissioner of Indosat since December 2002. Secretary General of the Ministry of Communications. Head of Research and Development, Department of Communications, 2000-2001. President Commissioner of PT Pelindo I, 1994-1998. Member of the Supervisory Board, PT Pelindo I, 1991-1994. Head of the Logistics Bureau, 1989-2000. Degree in Economics, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 1969.

(1) Peter Seah Lim Huat. Usia 57 tahun. Komisaris Utama Indosat sejak Desember 2002. President & CEO Singapore Technologies Pte. Ltd. Bachelor of Business Administration (Honours), University of Singapore, 1968.

(2) Sum Soon Lim. Usia 61 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. Director Chartered Semiconductor Manufacturing Ltd. Director CapitaLand Ltd. Director Singapore Technologies Telemedia Pte. Ltd. Director Green Dot Capital Pte. Ltd. Director Vertex Ventures Holdings Ltd. Director Singapore Health Services Pte. Ltd. Director Singapore Press Holdings Ltd. Corporate Advisor Singapore Technologies Pte. Ltd. Anggota Securities Industry Council. Bachelor of Production Engineering, University of Nottingham, UK.

(3) Sio Tat Hiang. Usia 56 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. Executive Vice President Singapore Technologies Telemedia. Group Treasurer/Director-Strategic Investment Singapore Technologies Pte. Ltd., 1993-1997. Vice President-Corporate Finance Singapore Technologies Holdings, 1991-1993. Director/Corporate Accounts Sung Hung Kai Securities Pte. Ltd., 1989-1991. Vice President/Head-Domestic Money Market OCBC Bank, 1987-1989. Bachelor of Business Administration (Honours), University of Singapore, 1970.

(8) Lee Theng Kiat. Age 51. Commissioner of Indosat since December 2002. President & CEO of Singapore Technologies Telemedia. Director of Legal/Strategic Investment, Singapore Technologies Ventures, 1992-1995. Director of Legal, Singapore Technologies Holdings, 1990-1992. Director of Legal, Singapore Technologies Industrial Corporation, 1985-1989. Bachelor of Law, (Honours), University of Singapore, 1976.

(9) Roes Aryawijaya. Age 52. Commissioner of Indosat since December 2002. Deputy Minister of State-Owned Enterprises (Mining, Strategic Industry, Energy, and Telecommunications). Secretary of

(4) Achmad Rivai. Usia 55 tahun. Komisaris Indosat sejak 2000. Komisaris Independen Indosat sejak 2001. Ketua Komite Audit sejak 2001. Direktur Operasi dan Teknik Indosat, 1996-2000. Direktur Telekomunikasi Internasional Satelindo, 1993-1996. General Manager Operasi dan Teknik Indosat, 1991-1993. General Manager Operasi Indosat, 1988-1991. General Manager Pembangunan dan Perlengkapan Indosat, 1987-1988. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Bandung, 1975.

(5) Lim Ah Doo. Usia 54 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. Director GP Industries Ltd. Presiden RGM International Pte. Ltd. Chairman & Managing Director - Deutsche Morgan Grenfell (Asia) Ltd., 1993-1995. Gelar MBA, Cranfield School of Management, 1976. Bachelor of Science Engineering, (Honours), Queen Mary College, University of London, 1971.

(6) Soebagijo Soemodihardjo. Usia 64 tahun. Komisaris Indosat sejak 2000. Komisaris Independen Indosat sejak 2001. Kepala Badan Litbang Departemen Perhubungan, 1993-2000. Komisaris Utama PT Pelindo III, 1992-1998. Dewan Pengawas Perumka, 1992-1995. Komisaris PT Varuna Tirta Prakarsya (Persero), 1987-1996. Kepala Biro Hukum & KSLN Departemen Perhubungan, 1985-1993. Gelar MSc, Universitas Indonesia, 1997. Sarjana Hukum, Universitas 17 Agustus (UNTAG), 1973. Sarjana Administrasi, Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi, STIA-LAN RI, 1969.

Government Board of Commissioners for Pertamina (State-Owned Oil Company). Head of Planning Bureau, the Secretariat General of the Department of Mining Energy, 1999-2000. Head of Geothermal Exploration and Production Sub Directorate, 1994-1999. Head of Natural Gas Refinery and Transportation Subdirector, 1990-1991. MSc Degree in Petroleum Economics, University of New South Wales, Australia. Degree in Petroleum Engineering, Bandung Institute of Technology, 1977.

(7) Umar Rusdi. Usia 59 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. Sekretaris Jenderal Departemen Perhubungan. Kepala Litbang Departemen Perhubungan, 2000-2001. Komisaris Utama PT Pelindo I, 1994-1998. Anggota Dewan Pengawas PT Pelindo I, 1991-1994. Kepala Biro Perlengkapan, 1989-2000. Sarjana Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 1969.

(8) Lee Theng Kiat. Usia 51 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. President & CEO Singapore Technologies Telemedia. Director-Legal/Strategic Investment Singapore Technologies Ventures, 1992-1995. Director-Legal Singapore Technologies Holdings, 1990-1992. Director-Legal Singapore Technologies Industrial Corporation, 1985-1989. Bachelor of Law (Honours), University of Singapore, 1976.

(9) Roes Aryawijaya. Usia 52 tahun. Komisaris Indosat sejak Desember 2002. Deputi Menteri Negara BUMN (Bidang Pertambangan, Industri Strategis, Energi, dan Telekomunikasi). Sekretaris Dewan Komisaris Pemerintah untuk Pertamina (DKPP). Kepala Biro Perencanaan Sekretariat Jenderal Departemen Pertambangan dan Energi, 1999-2000. Kepala Sub Direktorat Eksplorasi dan Produksi Panas Bumi, 1994-1999. Kepala Sub Direktorat Transportasi dan Proses Pemurnian Gas Bumi, 1990-1991. Gelar MSc bidang Petroleum Economic, University of New South Wales, Australia. Sarjana Teknik Perminyakan, Institut Teknologi Bandung, 1977.

Board of Directors

Direksi

(1) Widya Purnama. Age 49. President Director of Indosat since June 2002. President Director of EDI, 1995-2002. Board Member of EDIFACT Asia, 1995. MMBAT, Bandung Institute of Technology, 1992. Degree in Electrical Engineering, Surabaya Institute of Technology, 1983.

(2) Ng Eng Ho. Age 50. Deputy President Director of Indosat since December 2002. Managing Director of Keppel T&T, 1990-2002. Bachelor of Science, Telecomm System Engineering, (Honours), Royal Military College of Science, UK.

(3) Sutrisman. Age 53. Director of Indosat since June 2003. General Manager Administration and Human Resources Development, Indosat, 2002-2003. Senior Advisor for MGTI project, 1999-2002. General Manager International Administration, Indosat, 1998-1999. General Manager Telecommunication Administration, Indosat, 1996-1998. President Director MGTI, 1999. Commissioner MGTI, 1998-1999. Degree in Law, University of Indonesia, 1984.

(4) Nicholas Tan Kok Peng. Age 45. Director of Finance of Indosat since December 2002. Vice President of Finance of StarHub Pte Ltd. Director of Finance, Singapore Technologies

Telemedia Pte Ltd., 2001-2002. Financial Controller of South East Asia, Becton Dickinson Medical Singapore Pte Ltd., 1997-2001. Financial Controller of South East Asia, Becton Dickinson Medical Product Pte Ltd., 1994-1997. Manager of Tax & Treasury, Hewlett Packard Singapore (Pte.) Ltd., 1987-1994. Corporate Internal Auditor of Texas Instruments Singapore, 1987. Bachelor of Accountancy, University of Singapore, 1982.

(5) Wityasmoro Sih Handayanto. Age 46. Director of Business Development, Indosat since June 2003. Director of Indosat since June 2002. Commissioner of Satelindo and IM3 since 2002.



General Manager Business Development of Indosat, 2000-2002. Commissioner of PT Aplikanusa Lintasarta, 2001-2002. Commissioner of Cambodia Telecommunication Corp., 2000-2002. Director Marketing & Sales and Development of PT Aplikanusa Lintasarta, 1994-2000. Director of Sisindosat, 1992-1993. MBA Degree, IPMI, 1989. Degree in Electrical Engineering, Bandung Institute of Technology, 1982.

(6) Wahyu Widjajadi. Age 47. Director of Fixed Communications and MIDI since June 2003. General Manager Jakarta Region, Indosat, 2002-2003. General

Manager Corporate Secretary Indosat, 2000-2002. General Manager Strategic Development Indosat, 2000. President Commissioner of IndosatM2 since 2003, President Commissioner of Satelindo, 2001-2002, and President Commissioner of Telkomsel 2000-2001. Operation and Development Director of PT TPI, 1997-2000. Director of Sisindosat, 1990. MBA Degree, IPMI, 1989. Degree in Electrical Engineering, Bandung Institute of Technology, 1982.

(7) Hasnul Suhaimi. Age 46. Director of Cellular Marketing, Indosat since April 2003 and Director of Sales since June 2002. President Director of Indosat Multi

Media Mobile (IM3), 2001-2002. Director of Marketing & Sales of Telkomsel, 1998-2000. Director of Marketing & Sales of Indosel, 1997-1998. General Manager Sales of Indosat, 1996-1997. General Manager Marketing of Indosat, 1995-1996. Operation Manager of Telex and Telephone, 1987-1990. MBA Degree, University of Hawaii, 1992. Degree in Electrical Engineering, Bandung Institute of Technology, 1981.

(1) Widya Purnama. Usia 49 tahun. Direktur Utama Indosat sejak Juni 2002. Direktur Utama EDI, 1995-2002. Anggota Dewan EDIFACT Asia, 1995. MMBAT, Institut Teknologi Bandung, 1992. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Surabaya, 1983.

(2) Ng Eng Ho. Usia 50 tahun. Wakil Direktur Utama Indosat sejak Desember 2002. Managing Director Keppel T&T, 1990-2002. Bachelor of Science, jurusan Telecomm System Engineering (Honours), Royal Military College of Science, UK.

(3) Sutrisman. Usia 53 tahun. Direktur Indosat sejak Juni 2003. General Manager Divisi Administrasi dan Pengembangan Sumber Daya Manusia, 2002-2003. Ahli Madya proyek MGTI, 1999-2002. General Manager Divisi Hubungan Administrasi Luar Negeri, 1998-1999. General Manager Divisi Hubungan Administrasi Telekomunikasi, 1996-1998. Direktur Utama MGTI, 1999. Komisaris MGTI, 1998-1999. Sarjana Hukum, Universitas Indonesia, 1984.

(4) Nicholas Tan Kok Peng. Usia 45 tahun. Direktur Keuangan Indosat sejak Desember 2002. Vice President-Finance StarHub Pte. Ltd. Director-Finance Singapore

Technologies Telemedia Pte. Ltd., 2001-2002. Financial Controller South East Asia Becton Dickinson Medical Singapore Pte. Ltd., 1997-2001. Financial Controller South East Asia Becton Dickinson Medical Product Pte. Ltd., 1994-1997. Manager Tax & Treasury, Hewlett Packard Singapore (Pte.) Ltd., 1987-1994. Corporate Internal Auditor Texas Instruments Singapore, 1987. Bachelor of Accountancy, University of Singapore, 1982.

(5) Wityasmoro Sih Handayanto. Usia 46 tahun. Direktur Pengembangan Bisnis Indosat sejak Juni 2002. Komisaris Satelindo dan IM3 sejak 2002. General Manager Pengembangan Bisnis Indosat, 2000-2002. Komisaris PT Aplikanusa Lintasarta, 2001-2002. Komisaris Cambodia Telecommunication Corp., 2000-2002. Direktur Niaga dan Pengembangan PT Aplikanusa Lintasarta, 1994-2000. Direktur Sisindosat, 1992-1993. Gelar MBA, Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), 1989. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Bandung, 1982.

(6) Wahyu Widjajadi. Usia 47 tahun. Direktur Telekomunikasi Tetap dan MIDI sejak Juni 2003. General Manager Divisi Regional Jakarta, Indosat, 2002-2003. General

Manager Sekretaris Perusahaan Indosat, 2000-2002. General Manager Divisi Pengembangan Strategis Indosat, 2000. Komisaris Utama IndosatM2 sejak 2003, Komisaris Utama Satelindo, 2001-2002, dan Komisaris Utama Telkomsel, 2000-2001. Direktur Operasional dan Pengembangan PT TPI, 1997-2000. Direktur Sisindosat, 1990. Gelar MBA, Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), 1989. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Bandung, 1982.

(7) Hasnul Suhaimi. Usia 46 tahun. Direktur Pemasaran Selular Indosat sejak April 2003 dan Direktur Niaga sejak Juni 2002. Direktur Utama Indosat Multi Media Mobile (IM3), 2001-2002. Direktur Niaga Telkomsel, 1998-2000. Direktur Niaga Indosel, 1997-1998. General Manager Penjualan Indosat, 1996-1997. General Manager Pemasaran Indosat, 1995-1996. Manajer Operasi Telex dan Telepon, 1987-1990. Gelar MBA, University of Hawaii, 1992. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Bandung, 1981.

Audit Committee

Komite Audit

(1) Achmad Rivai. Age 54. Chairperson of Audit Committee. Independent Commissioner who has experience in both corporate executive and oversight capacity in operations, planning, engineering and development. Degree in Electrical Engineering, Bandung Institute of Technology, 1975.

(2) Achmad Fuad Lubis. Age 61. Member of the Audit Committee. Independent expert with executive experience in Human Resources, Logistics, Support Services and Audit. Degree in Electrical Engineering, University of Tasmania, Australia, 1971. MBA Degree, Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), Jakarta, 1988.

(1) Achmad Rivai. Usia 54 tahun. Ketua Komite Audit. Komisaris Independen yang memiliki pengalaman eksekutif dan pengawasan perusahaan dalam bidang operasi, perencanaan, teknik mesin, dan rekayasa pembangunan. Sarjana Teknik Elektro, Institut Teknologi Bandung, 1975.

(2) Achmad Fuad Lubis. Usia 61 tahun. Anggota Komite Audit Indosat. Tenaga Ahli Independen yang memiliki pengalaman eksekutif dalam bidang sumber daya manusia, perlengkapan, sarana penunjang, dan audit. Sarjana Teknik Elektro, University of Tasmania, Australia, 1971. Gelar MBA,

(3) Soebagijo Soemodihardjo. Age 64. Independent Commissioner of Indosat having an extensive experience in the field of communication, he has been active in Ministry of Communications since 1993. Master of Science, University of Indonesia, 1997. Degree in Law, 17 Agustus University, 1973. Degree in Administration, Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi, STIA-LAN RI, 1969.

(4) Wuryanto. Age 59. Member of the Audit Committee of Indosat since 2001. Independent expert with executive experience in accountancy, treasury, and Audit. Degree from the Faculty of Economics, Jayabaya University, 1984.

Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), Jakarta, 1988.

(3) Soebagijo Soemodihardjo. Usia 64 tahun. Komisaris Independen Indosat dengan pengalaman yang luas di bidang komunikasi, Beliau bekerja di Departemen Perhubungan sejak tahun 1993. Gelar MSc., Universitas Indonesia, 1997. Sarjana Hukum, Universitas 17 Agustus (UNTAG), 1973. Sarjana Administrasi, Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi, STIA-LAN RI, 1969.

(4) Wuryanto. Usia 59 tahun. Anggota Komite Audit Indosat. Tenaga Ahli

MBA Degree, Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), Jakarta, 1989.

(5) Lim Ah Doo. Age 54. Independent Commissioner who has executive and oversight experience. MBA Degree, Cranfield School of Management, 1976. Bachelor of Science Engineering, Queen Mary College, University of London, 1971.

Independen yang memiliki pengalaman eksekutif dalam bidang akuntansi, treasury, dan audit. Sarjana Fakultas Ekonomi, Universitas Jayabaya, 1984. Gelar MBA, Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI), Jakarta, 1989.

(5) Lim Ah Doo. Usia 54 tahun. Komisaris Indosat. Komisaris Independen yang memiliki pengalaman eksekutif dan pengawasan. Gelar MBA, Cranfield School of Management, 1976. Bachelor of Science Engineering, Queen Mary College, University of London, 1971.

(1)

(2)

(3)

(4)

(5)



2003 Event Highlights

Ikhtisar Peristiwa 2003

January

- Indosat received the Good Corporate Governance award from the business and finance magazine, "The Assets."
- Indosat's cellular business introduced MultiAccess service to its Smart and Bright subscribers.
- Indosat's cellular business won the recognition as one of Asia's 32 best operators by a cellular focused Singapore magazine, Mobile News.

February

- Indosat's cellular business launched its SMS Top Up Service offering phone refill facilities through BCA Bank and BII Bank ATM networks.
- On February 27, 2003, Indosat signed an agreement with the Indonesian Navy, TNI AL, on the safeguarding of SKKL SE-ME-WEA 3 located in the areas of Malaka and Durian Straits.

April

- Indosat launched the Gebyar Diskon INDOSAT Globalsave program.
- Indosat's cellular business is expanding the international roaming coverage of its prepaid product, Mentari, now covering up to 30 countries worldwide.

May

- Indosat participated in the IITELMIT 2003 Exhibition held on May 7-10, 2003 in Jakarta Convention Center, Jakarta.
- Indosat signed an MoU agreement on the development of Indosat Cyber Education with the Minister of Education, Prof. Dr. Malik Fadjar.

Januari

- Indosat memperoleh penghargaan Good Corporate Governance dari majalah bisnis dan keuangan "The Assets."
- Indosat selular memperkenalkan layanan MultiAccess kepada pelanggan Smart dan Bright.
- Indosat selular mendapatkan penghargaan sebagai salah satu dari 32 operator terbaik se-Asia oleh Mobile News, majalah khusus selular di Singapura.

Februari

- Indosat selular meluncurkan SMS Top Up Service, yaitu fasilitas menggunakan ATM BCA dan BII untuk pengisian ulang pulsa.
- Pada tanggal 27 Februari 2003, Indosat menandatangani kerja sama dengan TNI AL untuk pengamanan SKKL SE-ME-WEA 3 di lokasi sekitar Selat Malaka & Selat Durian.

April

- Indosat menggelar program Gebyar Diskon INDOSAT Globalsave.
- Indosat selular melakukan perluasan jangkauan roaming internasional kartu pra-bayar Mentari hingga ke 30 negara.

Mei

- Indosat turut berpartisipasi dalam pameran IITELMIT 2003 yang berlangsung pada tanggal 7-10 Mei 2003 bertempat di Jakarta Convention Center, Jakarta.
- Indosat menandatangani MoU Pengembangan Indosat Cyber Education dengan Menteri Pendidikan Nasional Prof. Dr. Malik Fadjar.
- Indosat dan StarHub menandatangani kerja sama bisnis melalui pengoperasian sewa sirkuit internasional berkecepatan tinggi antara Batam, Bintan, dan Singapura.

- Indosat and StarHub signed a joint-agreement on the operation of leased, high speed, international circuit between Batam, Bintan, and Singapore.
- Indosat's cellular business was the first operator to introduce video streaming service in Indonesia.
- Indosat's cellular business launched the MMS Info facility that broadcasts news through SMS.

June

- Indosat held its Annual General Meeting of Shareholders at Bapindo Building on June 26, 2003.
- Permata Bank, Indosat and other cellular operators, XL, and Telkomsel, launched Permata Mobile offering SMS based banking services.

July

- To increase infrastructure synergy among IndosatGroup's subsidiaries, Indosat and Lintasarta have signed an agreement on the operation of Station Hub, Transponder and the remote leasing of VSAT-IP.
- To serve the campus community, Indosat's cellular business has launched 'SMS University' with 9 leading universities in Yogyakarta, Semarang, Purwokerto, Solo, and Kalimantan.

August

- Indosat completed the Fixed Wireless Access Indosat test call to celebrate the 58th Independence Day of Indonesia.
- August 21, 2003, Indosat conducted the Fixed Wireless Access Test Call between the Minister of Transportation, Agum Gumelar in Jakarta and the Director General of Post and Telecommunication Djahhari Sirat in Surabaya.

- Indosat selular memperkenalkan layanan video streaming pertama di Indonesia.
- Indosat selular perkenalkan MMS Info, format berita dalam bentuk SMS.

Juni

- Indosat mengadakan RUPS Tahunan di Gedung Bapindo pada tanggal 26 Juni 2003.
- Indosat, XL, dan Telkomsel bersama Permata Bank meluncurkan Permata Mobile, yaitu jasa layanan perbankan melalui pengiriman SMS.

Juli

- Indosat dan Lintasarta menandatangani perjanjian kerja sama pengelolaan Station Hub, Transponder dan penyewaan remote VSAT-IP yang merupakan upaya mensinergikan infrastruktur antar perusahaan di dalam IndosatGroup.
- Untuk melayani segmen komunitas universitas, Indosat selular bekerjasama dengan 9 Universitas di Yogyakarta, Semarang, Purwokerto, Solo, dan Kalimantan untuk meluncurkan SMS University.

Agustus

- Tepat di HUT RI ke-58, Indosat melakukan "Test Call Fixed Wireless Access Indosat" di kantor pusat Indosat.
- Pada tanggal 21 Agustus 2003, Indosat melakukan uji coba panggilan perdana layanan FWA oleh Menteri Perhubungan Agum Gumelar di Jakarta dengan Dirjen Postel Djahhari Sirat, yang sedang berada di Surabaya.

September

- Pada tanggal 15 September 2003, Indosat menyelenggarakan RUPU Syari'ah Mudharabah, yang menyetujui dengan suara bulat rencana program merger Indosat.

September

- On the 15th of September 2003, the General Meeting of Bondholders Syari'ah Mudharabah has unanimously approved Indosat's merger plan.
- September 16, 2003, Indosat has successfully organized the General Meeting of Bondholders Indosat I and II.
- Indosat held a Public Expose related to its plan to issue Rp2.5 trillion Indosat Bond III in 2003.

October

- Indosat issued US\$300 million US\$ Bond maturing in 2010. The Bond enjoyed a 3 times over-subscription, traded at 410.5 basis point above the U.S. Government Bond price.
- Indosat's cellular business and Danamon Bank launched the Mentari Matrix Visa.

November

- Celebrating its 36th Anniversary, on November 2003 Indosat finalized the legal merger between Indosat and Satelindo, IM3, and Bimagraha following the signing of the Merger Deed by the President Director of each participating company.
- Indosat and Detikcom launched their new innovation, MMS Info, that provides up to the minute news in MMS (Multimedia Messaging Service) format.

December

- Indosat signed an agreement to provide SMS-based value added services (VAS-SMS) to Takaful Insurance, KabelVision, CNI, Budi Luhur University, STMIK Perbanas, and Bina Sarana Informatika.
- Indosat held its annual public expose announcing its legal merger success.

- Pada tanggal 16 September 2003, Indosat menyelenggarakan RUPU Indosat I dan II.
- Indosat menyelenggarakan Public Expose terkait rencana terbitkan Obligasi Indosat III tahun 2003 dengan nilai emisi sebanyak-banyaknya Rp2,5 triliun.

Oktober

- Indosat menerbitkan Obligasi Dolar senilai ASS300 juta dan jatuh tempo pada tahun 2010. penawaran obligasi ini over-subscribe lebih dari 3 kali lipat dengan harga 410,5 basis poin di atas surat utang Pemerintah Amerika Serikat.
- Indosat selular kerja sama dengan Bank Danamon meluncurkan Mentari Matrix Visa.

November

- Pada tanggal 20 November 2003 bersamaan dengan HUT Indosat ke-36, Indosat melaksanakan penandatanganan akta penggabungan Satelindo, IM3, dan Bimagraha ke dalam Indosat.
- Bekerjasama dengan Detikcom, Indosat melakukan inovasi baru dalam penyampaian berita melalui media bergerak dengan meluncurkan layanan MMS Info, yaitu layanan berita dalam format MMS (Multimedia Messaging Service).

Desember

- Indosat menandatangani perjanjian kerja sama untuk value added service short message service (VAS-SMS) dengan 6 pihak, yaitu Asuransi Takaful, KabelVision, CNI, Universitas Budi Luhur, STMIK Perbanas, dan Bina Sarana Informatika.
- Indosat melaksanakan paparan publik tahunan menyampaikan telah dilaksanakannya proses legal merger.

Indosat Subsidiary Companies

Anak Perusahaan Indosat

The Indosat group currently consists of three majority-owned subsidiaries, as well as several affiliated companies in which Indosat has less than 50% shareholding, as follows:

Kelompok usaha Indosat saat ini terdiri dari tiga anak perusahaan yang dikuasai sepenuhnya, serta beberapa anak perusahaan dengan kepemilikan di bawah 50% yaitu:



PT Aplikasi Lintasarta (Lintasarta)

Lintasarta is 69.46% owned by Indosat, and is engaged in the provision of high speed data communications services and corporate network services. It pioneered in the development of the electronic banking transfer system in Indonesia including that of the ATM Bersama, Indonesia's first joint ATM network. Lintasarta is currently leading provider of data communications and corporate network services.
Subsidiary companies: PT Arthajasa and PT Swadarma Marga Inforindo (SMI).

PT Aplikasi Lintasarta (Lintasarta)

Indosat memiliki 69,46% saham Lintasarta, bergerak di bidang jasa komunikasi data kapasitas tinggi dan jaringan korporat. Perintis sistem lalu lintas giral di Indonesia termasuk pengembangan jaringan ATM perbankan nasional pertama, yaitu ATM Bersama. Saat ini Lintasarta adalah salah satu penyedia jasa komunikasi data dan jaringan korporat utama di Indonesia.
Anak Perusahaan: PT Arthajasa dan PT Swadarma Marga Inforindo (SMI).



PT Indosat Mega Media (IndosatM2)

IndosatM2 is 99.85% owned by Indosat, and engages in multimedia and Internet services, including Cable TV services, IP-based multimedia, and IP-based LAN & WAN network communications services. It is also one of the pioneers of MIDI services in Indonesia.
Subsidiary companies: PT Yasawirya Indah Mega Media, PT Menara Jakarta*, and PT Multimedia Nusantara*.

PT Indosat Mega Media (IndosatM2)

Indosat memiliki 99,85% saham IndosatM2, bergerak di bidang jasa multimedia dan internet termasuk jasa TV kabel, jasa IP-based multimedia, Internet, dan jasa IP-based LAN dan WAN. IndosatM2 merupakan salah satu pelopor pengembangan jasa MIDI di Indonesia.
Anak Perusahaan: PT Yasawirya Indah Mega Media, PT Menara Jakarta* dan PT Multimedia Nusantara*.



PT Sisindosat Lintasbuana (Sisindosat)

Sisindosat is 96.87% owned by Indosat, and is engaged in the provision of information technology (IT) development and integration services, IT software and IT training.
Subsidiary companies: PT Electronic Data Interchange Indonesia (EDI), PT Sistelindo Mitralintas, PT Graha Lintas Properti, PT Kalimaya Perkasa Finance, PT Asitelindo Data Buana and PT Intikom Telepersada.

PT Sisindosat Lintasbuana (Sisindosat)

Indosat memiliki 96,87% saham, bergerak di bidang jasa pengembangan dan integrasi teknologi informasi, penyediaan piranti lunak, dan pelatihan teknologi informasi.
Anak Perusahaan: PT Electronic Data Interchange Indonesia (EDI), PT Sistelindo Mitralintas, PT Graha Lintas Properti, PT Kalimaya Perkasa Finance, PT Asitelindo Data Buana, dan PT Intikom Telepersada.

* Has been divested in April 2003
Telah divestasi pada bulan April 2003

Cambodian Indosat	Cambodian Indosat (Camintel) is a joint venture between Indosat (49%) and the Kingdom of Cambodia (51%) to provide telecommunication services in Cambodia.	Cambodian Indosat (Camintel) merupakan perusahaan patungan antara Indosat (49%) dan pemerintah kerajaan Kamboja (51%) untuk penyelenggaraan jasa telekomunikasi di Kamboja.
PT Multi Media Asia Indonesia	PT Multi Media Asia Indonesia (M2A) is a joint venture between Indosat (26.67%) and PT Pasifik Satelit Nusantara (73.33%). The Company is engaged in the M2A project, which will provide satellite-based multimedia services.	PT Multi Media Asia Indonesia (M2A) adalah perusahaan patungan antara Indosat (26,67%) dan PT Pasifik Satelit Nusantara (73,33%). M2A didirikan sehubungan dengan proyek M2A yang akan menyelenggarakan jasa multimedia berbasis satelit.
Acasia Communications Sdn. Bhd.	Indosat holds 14.68% share in Acasia Communications Sdn. Bhd., a joint venture of the leading (Acasia) telecommunications operators in the ASEAN region, including Indosat, as part of their commitment in the ASEAN Telecom Holdings Sdn. Bhd Acasia is primarily engaged in corporate telecommunications and other related services.	Indosat memiliki 14,68% saham di Acasia Communications Sdn. Bhd. (Acasia), perusahaan patungan penyelenggara telekomunikasi utama di ASEAN, sebagai bagian dari komitmen bersama dalam perusahaan ASEAN Telecom Holdings, Sdn. Bhd. Saat ini Acasia terutama melayani jasa telekomunikasi korporat dan jasa-jasa terkait lainnya.
ASEAN Cables Ship Pte. Ltd.	ASEAN Cables Ship Pte. Ltd. (ACPL) is owned in equal shares (16.67%) by the international telecommunications entities of ASEAN, including Indosat. Engaged in providing services related to the repair and maintenance of submarine cables, it currently operates three chartered cable ships based in Singapore.	ASEAN Cables Ship Pte. Ltd. (ACPL) dimiliki bersama dengan jumlah saham sama (16,67%) oleh penyelenggara jasa telekomunikasi internasional di ASEAN, termasuk Indosat. Sebagai penyedia jasa perbaikan dan pemeliharaan sistem komunikasi kabel laut, ACPL mengoperasikan 3 kapal pemeliharaan kabel laut dari Singapura.
ASEAN Telecom Holdings Sdn. Bhd.	ASEAN Telecom Holdings Sdn. Bhd. is a company incorporated in Malaysia, and was founded in 1995 by the telecommunications carriers of the five member countries of ASEAN, and is primarily engaged in providing corporate telecommunications and other related services. Indosat's share in ATH is 16.67%.	ASEAN Telecom Holdings Sdn. Bhd. adalah perusahaan di Malaysia yang didirikan pada tahun 1995 oleh perusahaan penyelenggara telekomunikasi dari lima negara anggota ASEAN saat itu, dan bergerak di bidang penyediaan jasa telekomunikasi korporat dan jasa-jasa terkait lainnya. Indosat memiliki 16,67% saham di ATH.
ICO Global Communications (Holdings)	ICO Global Communications (Holdings) is the owner and provider of the Inmarsat intermediate-circular-orbit Limited satellite constellation currently under development. Indosat owns 0.87% interest in the Company.	ICO Global Communications (Holdings) Limited adalah pemilik dan pengelola layanan sistem komunikasi satelit Inmarsat dengan menggunakan konstelasi satelit-orbit-menengah yang kini dalam tahap pengembangan. Indosat memiliki 0,87% saham di ICO-GC.
INTELSAT	Indosat is a signatory to the worldwide satellite organisations, INTELSAT 8nd, in which Indosat holds 0.34% interests.	Indosat adalah salah satu penandatanganan perjanjian operasional di organisasi dunia INTELSAT 8nd. Indosat memiliki 0,34% saham.
PT Datakom Asia	PT Datakom Asia provides multimedia and broadcasting services in which Indosat owns 5% shares.	PT Datakom Asia adalah perusahaan penyedia jasa multimedia dan penyiaran televisi, dimana Indosat memiliki 5% saham.
PT Patra Telekomunikasi Indonesia	Indosat owns 10% of PT Patra Telekomunikasi Indonesia (Patrakomindo), which is engaged in the design installation, operation and maintenance of telecommunications system and facilities for the oil industry using VSAT technology.	Indosat memiliki 10% saham di PT Patra Telekomunikasi Indonesia (Patrakomindo) yang menyediakan jasa perancangan, instalasi, pengoperasian, dan pemeliharaan sistem komunikasi VSAT untuk kalangan industri minyak.

Notes:

- Indosat received proceed from NSS's shares on March 18th, 2003 amounting US\$3,762,559.03.
- 17.33% of Indosat's share in Primasel has been sold to INTI amounted Rp503,500,000 on July 28th, 2003.
- 0.40% of Indosat's share in Inmarsat has been sold amounted US\$5,949,150 on December 18th, 2003.
- 30.55% of Indosat's share in MGTI has been sold to Alberta amounted US\$57,261,294 on January 20th, 2004.
- Indosat's share in YTC has been sold to Youk Tanzil amounted Rp 10.461 billion on February 6th, 2004.
- On April 20th, 2004, Indosat proceed 5% of swap share in PT Datacom Asia with 5% share in PT Broadband Multimedia.

Catatan:

- Indosat telah menerima pembayaran penjualan saham di NSS pada tanggal 18 Maret 2003 sebesar AS\$3.762.559,03.
- 17,33% saham Indosat di Primasel telah dijual ke INTI sebesar Rp503.500.000 pada tanggal 28 Juli 2003.
- 0,40% saham Indosat di Inmarsat telah dijual sebesar AS\$5.949.150 pada tanggal 18 Desember 2003.
- 30,55% saham Indosat di MGTI telah dijual ke Alberta sebesar AS\$57.261.294 pada tanggal 20 Januari 2004.
- Saham Indosat di YTC telah dijual kepada Youk Tanzil sebesar Rp10,461 miliar pada tanggal 6 Februari 2004.
- Pada tahun 2004, Indosat telah melakukan swap share 5% saham di PT Datacom Asia dengan 5% saham di PT Broadband Multimedia.

Products & Services

Produk dan Jasa



MENTARI. Indosat's prepaid GSM service with starting digits 0815, 0816, and 0817 offers to complete your life. MENTARI offers national wide coverage, free national roaming, single tariff across Indonesia and comprehensive features. MENTARI complete, completes your life.

MENTARI. Produk kartu GSM pra-bayar Indosat dengan nomor awal 0815, 0816, dan 0817 yang memberikan kelengkapan bagi hidup Anda. MENTARI hadir dengan jangkauan nasional, gratis *roaming* nasional, tarif sama untuk seluruh - Indonesia dan fitur lengkap. MENTARI lengkap, melengkapi hidup Anda.

MATRIX. Indosat's postpaid GSM service with starting 0816 that offers you the freedom to choose. MATRIX provides fast connection, extended coverage world wide and high quality connection. Equipped with greater SIM card capacity, state-of-the-art browser menu, MATRIX will give you all freedom you need. MATRIX, The Freedom To Be You.

MATRIX. Produk kartu GSM pasca-bayar Indosat dengan nomor awal 0816 yang memberikan kebebasan kepada Anda untuk menentukan keinginan Anda sendiri. MATRIX memberikan sambungan yang sangat cepat, jangkauan yang luas hingga ke manca negara, dan kualitas sinyal maupun suara yang lebih jernih. Dengan dilengkapi kapasitas kartu SIM yang lebih besar, *menu browser* yang canggih, MATRIX akan membawa Anda untuk menentukan kebebasan Anda. MATRIX, *The Freedom To Be You.*



CELLULAR

SMART. Indosat's prepaid GSM service with starting digits 0856 offers the comfort and speed to join the GSM multimedia community. Through SMART, subscribers enjoys a prepaid plus service quality. SMART offers all advanced features to its subscribers covering GPRS, MMS, M3-Access, transfer pulsa and many others. IM3, No Limits.

SMART. Kartu pra-bayar Smart merupakan kartu GSM pra-bayar dari Indosat dengan nomor awal 0856 yang memberikan kenyamanan dan kecepatan untuk bergabung dalam komunitas GSM Multimedia. Dengan Smart, pelanggan memiliki kartu pra-bayar bernilai lebih. Karena Smart memberikan semua fitur canggih kepada pelanggannya, seperti GPRS, MMS, M3-Access, transfer pulsa, dan masih banyak lagi. IM3, *No Limits.*

BRIGHT. Indosat's postpaid GSM service with starting digits 0855 offers leading features and services and high capacity SIM card with M3-Access menu browser. Utilizing the Enhanced Full Rate technology, Bright offers the clearest connection.

BRIGHT. Kartu pasca-bayar Bright merupakan kartu GSM pasca-bayar dari Indosat dengan nomor awal 0855 yang memberikan berbagai fitur dan layanan unggulan serta kartu SIM berkapasitas besar dengan *menu browser* M3-Access. Melalui teknologi *Enhanced Full Rate*, Bright memiliki kualitas suara yang lebih jernih dan lebih jelas.

FIXED LINE



INDOSAT IDD 001. An International Direct Dialling (IDD) service, which has connection to more than 250 destination countries worldwide. INDOSAT IDD 001 is a premium IDD service from Indosat that can be accessed directly through 001 access number.

INDOSAT SLI 001. Sambungan Langsung Internasional (SLI) yang mampu memberikan koneksi ke lebih dari 250 tujuan negara. INDOSAT SLI 001 merupakan produk SLI premium yang dapat diakses langsung oleh pelanggan melalui nomor akses 001.



INDOSAT IDD 008. An economical International Direct Dialling (IDD) service, which can be beneficial for everyone who needs an international call. INDOSAT IDD 008 can be accessed directly through 008 access number.

INDOSAT SLI 008. Merupakan layanan Sambungan Langsung Internasional (SLI) yang sangat ekonomis diperuntukkan bagi keseluruhan masyarakat. INDOSAT SLI 008 merupakan produk SLI yang dapat diakses langsung oleh pelanggan melalui nomor akses 008.



INDOSAT Globalsave. VoIP card for national and international calls, accessible through PSTN or cellular network. Through the 17001 access code, INDOSAT Globalsave offers services Indonesian, English and Mandarin. VoIP card delivers high mobility and economic services.

INDOSAT Globalsave. Kartu VoIP untuk panggilan nasional dan internasional, baik ke PSTN maupun selular. Melalui kode akses 17001, INDOSAT Globalsave dapat digunakan melalui PSTN (bebas pulsa) maupun selular dengan pilihan bahasa Indonesia, Inggris, dan Mandarin. Kartu VoIP memiliki mobilitas tinggi dan sangat ekonomis.



INDOSAT Phone. Fixed line based service offered through fiber optic network and ISDN (Integrated Service Digital Network) services offer combined local, international and cellular network access. With extensive features covering Caller ID, Call Forwarding, Call Waiting and Three Party, INDOSAT Phone provides the clearest connection service to reach the world from home and office.

INDOSAT Phone. Sambungan telepon tetap yang menggunakan jaringan *fiber optic* serta layanan ISDN (Integrated Service Digital Network) dengan menggabungkan jaringan telekomunikasi lokal internasional dan selular. Dengan kelengkapan fitur seperti *Caller ID*, *Call Forwarding*, *Call Waiting* dan *Three Party*, INDOSAT Phone memberikan kualitas terbaik saluran komunikasi yang dapat menjangkau dunia dari rumah maupun kantor Anda.

Other Products and Services • Produk dan Jasa Lain

Indosat Home Country Direct • Indosat Indonesia Direct • Indosat Operator 101/104/181/187 • YELO • Indosat Telex • Indosat Frame Net • Indosat World Link • Indosat Direct Link • Indosat Video Link • Indosat TV Link • Indosat Multimedia Access • Indosat IP VPN • Indosat ATM • Frame Relay • Data Digital Network • Package Switched Data Network • VPN Multiservice • VSAT IP • VSAT Link • LINTASARTA Internet Dedicated, LINTASARTA Data Center • Managed Service • E-Business • VCoD • Palapa Digibouguet • IT Education • IT Outsourcing • IT Consulting • IT Implementation • IT Maintenance Services • Custom Development • Telecommunication Services • IM2 Commerce • IM2 Community • IM2 Link • IM2 Pay TV

Office Addresses & Customer Service

Alamat Kantor & Pelayanan

Head Office

Jl. Medan Merdeka Barat No. 21
Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 3000 3001, 3000 3002
Fax. (62-21) 3809 833, 3458 155

Jakarta Region

Jl. Medan Merdeka Selatan No. 17
Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 3000 7001
Fax. (62-21) 3000 5702

Jl. Daan Mogot Km. 11
Jakarta 11710, Indonesia
Tel. (62-21) 545 1745
Fax. (62-21) 545 1746

Menara BDN, 14th, 22nd – 24th Floor
Jl. M.H. Thamrin No. 5
Jakarta 10340, Indonesia
Tel. (62-21) 230 2211
Fax. (62-21) 230 5531

Plaza Kuningan Menara Selatan 3A
Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C11-14
Jakarta 12940, Indonesia
Tel. (62-21) 3000 9520, 3000 9521
Fax. (62-21) 3000 3242

TIFA Building, 8th, 9th Floor
Jl. Kuningan Barat No. 25
Jakarta 12710, Indonesia
Tel. (62-21) 522 0515
Fax. (62-21) 522 0075

Bandung

Graha Bumi Putera, Ground Floor
Jl. Asia Afrika No. 141-147
Bandung 40111, Indonesia
Tel. (62-22) 4204 001
Fax. (62-22) 4200 001

Semarang

Gedung Grinatha (BPD), 2nd Floor
Jl. Pemuda No. 142
Semarang 50132, Indonesia
Tel. (62-24) 3569 001
Fax. (62-24) 3 556 001

Jl. Gajah Mada No. 129
Semarang 50134
Tel. (62-24) 8447186
Fax. (62-24) 8451301

Surabaya

Jl. Kayoon No. 72
Surabaya 60271, Indonesia
Tel. (62-31) 5455 001
Fax. (62-31) 5322 982

Bali

Jl. Raya By Pass Ngurah Rai No. 88
Kuta, Bali 80361, Indonesia
Tel. (62-361) 766 001
Fax. (62-361) 767 001

Batam

Sulaiman Plaza
Jl. Sultan Abdulrahman No. 1
Nagoya, Batam 29422
Tel. (62-778) 458 816
Fax. (62-778) 452 008

Medan

Jl. Perintis Kemerdekaan No. 39
Medan 20236, Indonesia
Tel. (62-61) 4587 001
Fax. (62-61) 4528 384

Jl. Sultan Abdulrahman No. 1
Nagoya, Batam 29432
Tel. (62-778) 458 816
Fax. (62-778) 452 008

Pekanbaru

Jl. Jend. Sudirman No. 125
Tangkerang Barat
Pekanbaru 28282
Tel. (62-761) 888222
Fax. (62-761) 25622

Palembang

Jl. Veteran No. 933
Palembang 30113
Tel. (62-711) 355 816
Fax. (62-711) 372 600

Bandar Lampung

Jl. Teuku Umar No. 16A
Bandar Lampung
Tel. (62-721) 701 760
Fax. (62-721) 782 308

Padang

Jl. Khatib Sulaiman No. 63A
Padang 25137
Tel. (62-751) 501 71
Fax. (62-751) 548 63

Makassar

Hotel Imperial Aryaduta, Mezzanine Fl.
Jl. Somba Opu No. 297
Makassar
Tel. (62-411) 832 008 ext. 105
Fax. (62-411) 835 135

Balikpapan

Gedung BRI 7th Floor
Jl. Jend. Sudirman No. 37
Balikpapan 76112
Tel. (62-542) 414 816
Fax. (62-542) 411 576

Bekasi

Pusat Perniagaan (Ruko)
Bekasi Mas Blok A No. 2-B
Jl. Ahmad Yani, Bekasi
Tel. (62-21) 888 51059
Fax. (62-21) 888 51058

Bogor

Ruko Merah Baru
Jl. Raya Pajajaran No. 28H
Warung Jambu II, Bogor
Tel. (62-251) 310 320
Fax. (62-251) 310 322

Tangerang

Jl. Pintu Besar Sel Blok H-37
Kawarachi Office Park
Kawarachi, Tangerang
Tel. (62-21) 5250561
Fax. (62-21) 5513595

Cilegon

Mall Cilegon 2nd Floor
Jl. Raya Serang Km. 1, Cilegon
Tel. (62-254) 377 521
Fax. (62-254) 377 517

Jambi

Jl. Gatot Subroto No. 88
Jambi 36134
Tel. (62-741) 21816
Fax. (62-741) 54021

Bengkulu

Jl. S. Parman No. 63, Kebun Kenanga
Bengkulu 38223
Tel. (62-736) 345114
Fax. (62-736) 344985

Tasikmalaya

Jl. HZ. Mustofa No. 253
Tasikmalaya 46124
Tel. (62-265) 331030
Fax. (62-265) 340223

Cirebon

Jl. Cipto Mangunkusumo No. 12D
Cirebon
Tel. (62-231) 208500
Fax. (62-231) 208282

Sukabumi

Jl. Siliwangi No. 86
Sukabumi 43113
Tel. (62-266) 221933
Fax. (62-266) 211966

Pekalongan

Jl. Diponegoro No. 3, Pekalongan
Tel. (62-285) 420905
Fax. (62-285) 423519

Kudus

Ruko Sudirman No. 4, Kudus
Jl. Jend. Sudirman
Simpang Tujuh, Kudus
Tel. (62-291) 441340
Fax. (62-291) 436252

Tegal

Jl. K.H. Mansyur No. 14
Alun-alun, Tegal
Tel. (62-283) 323000
Fax. (62-283) 323100

Salatiga

Pertokoan Makutarama No. 15 B
Jl. A. Yani, Salatiga
Tel. (62-298) 327635
Fax. (62-298) 311134

Magelang

Jl. Tidar No. 15, Magelang
Tel. (62-293) 362345
Fax. (62-293) 314088

Solo

Jl. Brigjen Slamet Riyadi No. 325
Solo
Tel. (62-271) 731816
Fax. (62-271) 713815

Purwokerto

Jl. Overste Isdiman No. 7
Purwokerto
Tel. (62-281) 635085
Fax. (62-281) 641456

Samarinda

Jl. Dr. Sutomo No. 17
Samarinda 75123
Tel. (62-541) 734606
Fax. (62-541) 746680

Tarakan

Komp. Guiser Blok C-5, Tarakan
Tel. (62-551) 3166

Banjarmasin

Jl. R. Soepratto No. 51
Banjarmasin 70114
Tel. (62-511) 360742 ext. 12
Fax. (62-511) 414312

Palangkaraya

Jl. A. Yani No. 8
Palangkaraya 73111
Tel. (62-536) 34008
Fax. (62-536) 23008

Pontianak

Jl. A. Yani No. 124
Pontianak 78124
Tel. (62-561) 736167
Fax. (62-561) 745116

Singkawang

Jl. P. Diponegoro No. 16D
Singkawang
Tel. (62-561) 635777

Muara Enim

Jl. Jendral Sudirman No. 29
Muara Enim 31315
Tel. (62-734) 423099

Singapore Branch Office

7 Temasek Boulevard
The Penhouse #44-01
Suntec Tower One, Singapore 038987
Tel. (65) 6430 6636
Fax. (65) 6430 6634



Information for Shareholders

Informasi untuk Pemegang Saham

Capital Stock (as of March 31, 2004)

Authorised Capital:

Rp 2,000,000,000,000 consisting of 20,000,000,000 shares:
1 A share and 19,999,999,999 B shares with a nominal value of Rp 100 per share.

Shares Issued and Fully Paid:

5,177,500,000 shares consisting of 1 A share and 5,177,499,999 B shares with a nominal value of Rp 517,750,000,000 consisting of:
a. Government of Republic of Indonesia (1 A share and 776,624,999 B shares)
b. Indonesia Communications Limited (2,171,250,000 B shares)
c. Public (2,229,625,000 B shares)

Percentage of ownership more than 5% as at March 31, 2004:

1. Indonesia Communications Limited (41.94%)
2. Government of Indonesia (15.00%)

Annual Report on Form 20-F for 2003

This Report of PT Indonesian Satellite Corporation Tbk contains much of the financial information that will be included in the 2003 Annual Report on Form 20-F to be filed with the U.S. Securities and Exchange Commission. A copy of Indosat 2003 Annual Report on form 20-F is available by writing to:

Investor Relations Division of Indosat
Jl. Medan Merdeka Barat No. 21, Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 386 9614, 3000 1340
Fax. (62-21) 380 4045
E-mail: investor@indosat.com

Investor Inquiries and Request

Investor inquiries may be directed to:

Investor Relations Division of Indosat
Jl. Medan Merdeka Barat No. 21, Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 386 9614, 3000 1340
Fax. (62-21) 380 4045
E-mail: investor@indosat.com

World Wide Web

Financial statement filings, shareholders information, press releases and general news about Indosat may be accessed via the following address: <http://www.indosat.com>

Transfer Agent and Registrar

PT EDI Indonesia is the principal transfer agent for Indosat's common stock. The Bank of New York is the custodian bank which issued the American Depositary Receipt (ADR) used for the trading of Indosat's shares at NYSE. Questions from registered ADR holders on dividends, lost and stolen certificates, changes of legal or dividend addresses, and other matters relating to registered stockholder status should be addressed to:

The Bank of New York
Depositary Receipt Division
101 Barclay Street, 22nd Floor
New York, New York 10286
Tel. +1 212-815-2293 (International callers)
Fax +1 212-571-3050/1/2
1-888-BNY-ADRs (Toll Free within USA)
E-mail: shareowners@bankofny.com

PT EDI Indonesia
Wisma SMR 10th Fl.
Jl. Yos Sudarso Kav. 89, Jakarta 14350, Indonesia
Tel. (62-21) 651 5130
Fax. (62-21) 651 5131

Annual General Meeting of Shareholders

The 2004 Indosat Annual General Meeting of Shareholders will take place on June 22, 2004 at Indosat Building.

Modal Saham (per tanggal 31 Maret 2004)

Modal Dasar:

Rp 2.000.000.000.000 terdiri dari 20.000.000.000 saham yang terdiri dari 1 saham dari Seri A dan 19.999.999.999 saham dari Seri B dengan nilai nominal sebesar Rp 100 per saham.

Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh:

5.177.500.000 saham terdiri dari 1 saham Seri A (Special Share) dan 5.177.499.999 saham Seri B dengan nilai nominal Rp 517.750.000.000, yaitu:
a. Republik Indonesia (1 saham Seri A dan 776.624.999 saham Seri B)
b. Indonesian Communication Limited (2.171.250.000 saham Seri B)
c. Publik (2.229.625.000 saham Seri B)

Kepemilikan saham di atas 5% per 31 Maret 2004:

1. Indonesia Communications Limited (41,94%)
2. Negara Republik Indonesia (15,00%)

Laporan Tahunan 2003 dalam Form 20-F

Laporan Tahunan 2003 PT Indonesian Satellite Corporation Tbk memuat sebagian besar informasi keuangan Perusahaan yang disajikan dalam Laporan Tahunan Indosat tahun 2003 dalam Form 20-F yang akan disajikan ke U.S. Securities and Exchange Commissions. Salinan Laporan Tahunan 2003 dalam Form 20-F dapat diperoleh dengan mengirimkan permintaan tertulis kepada:

Divisi Hubungan Investor Indosat
Jl. Medan Merdeka Barat No. 21, Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 386 9614, 3000 1340
Fax. (62-21) 380 4045
E-mail: investor@indosat.com

Pusat Informasi

Pertanyaan pemegang saham dan publik dapat dialamatkan kepada:

Divisi Hubungan Investor Indosat
Jl. Medan Merdeka Barat No. 21, Jakarta 10110, Indonesia
Tel. (62-21) 386 9614, 3000 1340
Fax. (62-21) 380 4045
E-mail: investor@indosat.com

World Wide Web

Arsip data keuangan, informasi untuk pemegang saham, berita terbaru dan informasi umum tentang Indosat dapat diakses melalui situs: <http://www.indosat.com>

Biro Administrasi Efek

PT EDI Indonesia merupakan biro administrasi efek dari saham Indosat. Sedangkan Bank of New York merupakan bank kustodian penerbit sertifikat deposit Amerika (ADR - American Depositary Receipt) yang dipakai untuk perdagangan saham Indosat di NYSE. Semua pertanyaan pemegang saham terdaftar yang berkenaan dengan dividen, kehilangan atau kecurian sertifikat saham, penggantian alamat, dan hal-hal lainnya yang berhubungan dengan status pendaftaran pemegang saham dapat dialamatkan kepada:

The Bank of New York
Depositary Receipt Division
101 Barclay Street, Lantai 22
New York, New York 10286
Tel. +1 212-815-2293 (di luar wilayah Amerika Serikat)
Fax. +1 212-571-3050/1/2
1-888-BNY-ADRs (Bebas pulsa di wilayah Amerika Serikat)
E-mail: shareowners@bankofny.com

PT EDI Indonesia
Wisma SMR Lt. 10
Jl. Yos Sudarso Kav. 89, Jakarta 14350, Indonesia
Tel. (62-21) 651 5130
Fax. (62-21) 651 5131

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan

Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan Indosat tahun 2004 akan diselenggarakan pada tanggal 22 Juni 2004 bertempat di Gedung Indosat.

Uniting for Growth...



PT Indosat Tbk
Public Relation Division
Jl. Medan Merdeka Barat No. 21, Jakarta 10110 Indonesia
Tel : (62-21) 386 9625, 386 9223
Fax : (62-21) 381 2617
E-mail : publicrelations@indosat.com



Vision • Visi

To become the leading cellular/wireless focused, fully integrated telecommunications network and services provider in Indonesia.

Menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu berfokus selular/nirkabel yang terkemuka di Indonesia.

Mission • Misi

- To provide and develop innovative and quality products, services and solutions, which offer the best value to our customers.
 - To continuously grow shareholder values.
 - To provide better quality of life to our stakeholders.
-
- Menyediakan dan mengembangkan produk, layanan dan solusi yang inovatif dan berkualitas untuk memberikan manfaat yang terbaik bagi pelanggan.
 - Meningkatkan *shareholder values* secara terus menerus.
 - Mewujudkan kualitas kehidupan stakeholder yang lebih baik.

Contents • Daftar Isi

2. Financial Highlights • Ikhtisar Keuangan
4. Stock Highlights • Ikhtisar Saham
6. Business Highlights • Ikhtisar Bisnis
7. 2003 Awards • Penghargaan 2003
8. Message from the President Commissioner • Sambutan Komisaris Utama
12. Message from the President Director • Sambutan Direktur Utama
16. Transformation • Transformasi
22. Corporate Governance • Tata Kelola Perusahaan
34. Products and Services • Produk dan Jasa
36. - Cellular • Selular
40. - Fixed Telecommunication • Telekomunikasi Tetap
44. - M I D I • M I D I
48. Human Resources Development • Pengembangan Sumber Daya Manusia
52. Social Responsibility & Community Development • Tanggung Jawab Sosial & Pengembangan Komunitas
54. Company Outlook • Indosat Ke Depan
58. Management Discussion & Analysis • Pembahasan dan Analisa Manajemen
98. Corporate Data • Data Perseroan
113. Financial Report • Laporan Keuangan