

AMAR membukukan kinerja yang solid pada IH26, dengan pertumbuhan NII yang konsisten menjadi motor utama peningkatan profitabilitas. Net interest income (NII) AMAR meningkat +20.5% YoY menjadi IDR 770.6B pada IH26 (IH25: IDR 639.6B), melanjutkan tren pertumbuhan yang relatif konsisten sejak 2023. Secara basis kuartalan, NII juga kembali meningkat +8.2% QoQ dan +25.4% YoY menjadi IDR 400.4B pada 2Q26 merefleksikan tren keberlanjutan ekspansi earning assets seiring pemulihan momentum lending. NIM membaik menjadi 21.9% pada 2Q26, naik dari 20.7% pada 1Q26, meskipun masih berada di bawah 23.6% pada 2Q25. Dengan pertumbuhan NII yang tetap kuat, operating income meningkat +15.8% YoY menjadi IDR 1.09T di IH26 (IH25: IDR 943.3B), sementara operating profit dan net profit masing-masing tumbuh +20.7% dan +21.7% YoY menjadi IDR 186.5B dan IDR 143.6B. Pada 2Q26 sendiri, net profit meningkat +43.4% YoY dan +1.8% QoQ menjadi IDR 72.4B, menunjukkan operating performance yang tetap kuat meskipun terdapat kenaikan biaya provisi dan beban operasional yang masih cukup signifikan.

Sisi Lending / Kredit: Momentum Pemulihan Berlanjut – Memperluas Ruang Ekspansi

- Loan growth kembali menjadi salah satu highlight utama AMAR, dengan pertumbuhan kredit yang disalurkan mencapai IDR 4.63T, bertumbuh +30.5% YoY dan +11.4% QoQ pada 2Q26/IH26. Pertumbuhan QoQ tersebut menunjukkan bahwa momentum pertumbuhan penyaluran kredit mengalami pemulihan setelah sempat berada pada level IDR 4.16T pada 1Q26. Berdasarkan klasifikasi dari penggunaan kredit, peruntukkan kredit yang produktif mencapai 87% dari total loans sedangkan kredit konsumtif berada di 13%. Adapun dari segi komposisi kredit, kredit modal kerja menjadi komponen terbesar dengan kontribusi 79% dengan 8% merupakan kredit investasi dengan sisanya adalah kredit konsumtif.
- Dari sisi segmentasi penyaluran kredit, portfolio AMAR pada 2Q26 terdiri dari segmen mikro mencapai 46%, korporasi sebesar 35%, ritel sebesar 13%, dan SME 7%. Segmen mikro masih menjadi kontributor terbesar, sejalan dengan posisi AMAR dan Tunaiku sebagai platform unsecured retail lending. Secara kumulatif, penyaluran loan disbursement Tunaiku sendiri telah mencapai sekitar IDR 19T sejak diluncurkan pada 2014, menunjukkan skala dan track record yang telah terbentuk.
- Ke depannya kami melihat peluang AMAR untuk secara bertahap memperlebar skala kredit dari mikro menuju SME-commercial. Dengan portfolio kredit korporasi yang telah mencapai 35%, AMAR memiliki ruang untuk mengisi segmen di antara korporasi dan mikro, terutama peluang penyaluran kredit yang terlalu besar untuk mikro tetapi belum sesuai dengan kebutuhan atau risk appetite corporate lending. SME saat ini baru menyumbang sekitar 7% dari portfolio, sehingga kontribusinya masih relatif kecil dan memberikan ruang untuk menjadi mesin pertumbuhan kredit ke depan. Walaupun demikian, kami melihat ekspansi ini sebagai kesempatan jangka menengah, mengingat pangsa pasar SME pada 2Q26 masih turun dari sekitar 8% pada 2Q25. Dengan demikian pemulihan kredit AMAR saat ini masih terutama ditopang oleh inti bisnis, sementara SME-commercial dapat menjadi mesin pertumbuhan baru di kemudian hari.

Sisi Funding: Komposisi CASA Kuartalan Meningkat, Struktur Pendanaan Masih Berat di Deposito

- Funding mix AMAR membaik secara QoQ, meskipun struktur pendanaan masih relatif bergantung pada deposito berjangka. Pada 2Q26, CASA meningkat menjadi 29% dari total Dana Pihak Ketiga (DPK), dibandingkan 17% pada 1Q26, didorong oleh peningkatan giro menjadi 18% dari 8% dan tabungan menjadi 11% dari 9%. Di sisi lain, deposito berjangka masih mendominasi dengan kontribusi 71% terhadap total DPK. Secara YoY, komposisi CASA memang masih lebih rendah dibandingkan 39% pada 2Q25, sehingga mesin likuiditas AMAR masih belum sepenuhnya solid dari sisi dana murah - CASA.
- Total DPK meningkat 41.8% YoY menjadi IDR 2.50T, tetapi turun secara QoQ dari sekitar IDR 2.92T pada 1Q26. Dengan pertumbuhan kredit yang mencapai 11.4% QoQ sementara DPK mengalami kontraksi, LDR meningkat signifikan menjadi 185.0% pada 2Q26 dari 142.56% pada 1Q26. Meski demikian, tingginya LDR perlu dilihat bersama dengan struktur neraca AMAR yang memiliki basis modal masih cukup kuat dengan CAR sebesar 89.86%, serta liquidity ratios yang tetap tinggi dengan NSFR 134.73%.

Skala Profitabilitas: NIM Pulih Secara Basis Kuartalan, ROE Berlanjut Terus Meningkat

- Profitability AMAR menunjukkan perbaikan, terutama dari recovery Net Interest Margin (NIM) dan pertumbuhan earning assets. NIM meningkat menjadi 21.91% pada 2Q26 dari 20.73% pada 1Q26, menunjukkan pemulihan setelah mengalami tekanan sepanjang 2025 hingga awal 2026. Secara historis, NIM AMAR telah berada pada level yang tinggi, dengan range sekitar 20–25% sejak 1Q24, sehingga pemulihan basis NIM kembali di atas 21% menjadi cukup suportif bagi earnings outlook. Namun, NIM masih lebih rendah dibandingkan 23.59% pada 2Q25, sehingga ruang untuk NIM yang lebih ekspansif di kemudian hari masih menjadi salah satu faktor yang perlu dimonitor.
- Di sisi return, ROE meningkat menjadi 8.38% pada 2Q26 dari 7.06% pada 2Q25, dan relatif stabil dibandingkan 8.34% pada 1Q26. Peningkatan ROE terjadi meskipun equity meningkat menjadi IDR 3.44T. Hal tersebut mencerminkan bahwa pertumbuhan laba mulai mampu mengimbangi basis modal AMAR. Dengan adanya penguatan pertumbuhan penyaluran kredit dan NIM yang mulai mengalami pemulihan, peningkatan profitabilitas selanjutnya akan sangat bergantung pada kemampuan AMAR untuk mengoptimalkan earning assets sekaligus memperbaiki komposisi struktur pendanaan.

Performa Operasional: Pertumbuhan Laba & Pendapatan Masih Berpacu di Atas Pertumbuhan Biaya

- Secara operasional, AMAR masih mampu menghasilkan operating leverage positif meskipun biaya operasional dan provisi meningkat. Pada IH26, biaya operasional meningkat 14.6% YoY menjadi IDR 372.4B, sementara biaya provisi meningkat 14.9% YoY menjadi IDR 533.2B. Namun, pertumbuhan pendapatan operasional gross yang mencapai +15.8% YoY tetap mampu menghasilkan pertumbuhan +20.7% YoY pada operating profit bersih, menunjukkan bahwa pertumbuhan pendapatan dari sisi topline masih mampu mengimbangi kenaikan basis biaya. Pada 2Q26, BOPO berada di 84.17%, membaik dari 84.88% pada 1Q26 dan relatif stabil dibandingkan 84.32% pada 2Q25. Dengan demikian, efisiensi operasional masih belum menjadi poin kekuatan AMAR, tetapi sudah mulai menunjukkan stabilisasi dan perbaikan secara basis kuartalan.

Asset Quality: Kualitas NPL yang Sehat Masih Mendukung Laju Pertumbuhan Kredit

- Kualitas asset dari AMAR masih cukup stabil. NPL AMAR terus berada dalam laju aman meskipun loan growth kembali meningkat. NPL turun menjadi hanya 0.80% pada 2Q26 dari 1.64% pada 2Q25, menunjukkan bahwa ekspansi lending sejauh ini tidak diikuti deterioration pada kualitas aset. Dengan productive loans mencapai 87% dari portfolio serta NPL berada di bawah 1%, AMAR memiliki basis kualitas aset yang cukup sehat untuk mendukung pemulihan pertumbuhan kredit ke depan.

Update Report | 31st August 2026

Buy

Target Price (IDR)	310
Consensus Price	275
TP to Consensus Price	+12.7%
Potential Upside	+32.5%

Shares Data

Last Price (IDR)	234
Price date as of	28 th August 2026
52 wk range (Hi/Low)	302 / 180
Free Float (%)	16.16
Outstanding sh (mn)	18,381
Market Cap (IDR bn)	4,191
Market Cap (USD mn)	236.1
Avg. Trd Vol – 3M (mn)	0.64
Avg. Trd Val – 3M (IDR Bn)	0.13
Foreign Ownership	88.7%

Sector

Financials

Sub-Sector

Banking – Digital Bank

Bloomberg
Reuters

AMAR IJ Equity
AMAR JK

Shares Price Performance



	YTD	1M	3M	12M
Abs.Ret	+29.1%	+12.5%	+20.6%	+8.3%
Rel.Ret	+54.6%	+6.2%	+14.2%	+26.2%

Leonardo Lijuwardi

leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Perkembangan Ekosistem Digital - Layanan Solusi Finansial Berbasis Partnership – Ekspansi ke Cerukan – Underserved MSMEs

- Selain pinjaman langsung tanpa jaminan melalui Tunaiku dan layanan Amar Bank Mobile Banking, AMAR terus membangun ekosistem digital finansial melalui solusi berbasis partnership. Platform AMAR memungkinkan partner memperoleh akses langsung ke produk perbankan AMAR melalui digital platforms mereka, sekaligus membantu partner meningkatkan user engagement dan retention serta menciptakan alternatif sumber pendapatan melalui layanan dan produk finansial. AMAR juga menawarkan solusi produk finansial yang sepenuhnya online, AI-powered financial insights untuk membantu MSME meningkatkan *creditworthiness*, serta multi-account banking untuk kebutuhan pengelolaan tim, proyek, dan budget.
- Ke depan, model layanan solusi finansial berbasis partnership ini dapat menjadi mesin pertumbuhan pelengkap di luar inti bisnis AMAR melalui layanan aplikasi Tunaiku, khususnya dalam memperluas penetrasi AMAR ke Perusahaan yang khususnya underserved MSMEs. Dengan kombinasi kredit-skoring, *digital onboarding*, *lending platform*, serta *strategic partnerships*, AMAR memiliki posisi sekaligus menangkap peluang inklusi finansial tanpa harus sepenuhnya bergantung pada akuisisi pelanggan secara langsung.

FY26 Outlook: Menjaga Pertumbuhan Optimal Terus Berkelanjutan

- Kami mengekspektasikan untuk AMAR akan membukukan laba bersih yang bertumbuh secara stabil, bertumbuh +19.6% YoY menjadi IDR 299 Bio untuk FY26E, dengan pendapatan bunga mengalami pertumbuhan +28.0% YoY mengiringi penyesuaian baru terkait dengan kenaikan suku bunga acuan BI di tahun ini. Performa tahun ini juga masih didukung dengan kualitas aset yang tetap stabil dan resilien. Terlepas ekspektasi NIM per FY26E masih mengalami tekanan, kami ekspektasikan NIM akan mulai kembali pulih di FY27F.

Recommendation “Buy” dengan Target di Level IDR 310 / Lembar (Potential Upside +32.5%)

- NHKS Research merekomendasikan “Buy” untuk AMAR dengan target harga berada di IDR 310/Lembar, yang mencerminkan valuasi 1.2x Forward PBV 2026 (rata-rata 3 tahun terakhir). Dari sisi komposisi penyaluran segmentasi kredit, segmen mikro dan korporasi masih mendominasi portfolio, sehingga kemampuan AMAR untuk menumbuhkan segmen SME-komersial; secara stabil kedepannya dapat menjadi katalis bagi pertumbuhan kedepan. Berkaca dengan hal tersebut, kami melihat AMAR memasuki fase pemulihan kredit yang lebih stabil dan terjaga, dengan potensi kenaikan dari pemulihan nim, ekspansi di segmen SME-komersial, serta kualitas aset yang tetap sehat memberikan ruang bagi bank untuk melanjutkan ekspansi. Area kedepan yang perlu diperhatikan dari AMAR adalah pertumbuhan kredit, sekaligus yang terutama adalah komposisi dari struktur pendanaan.
- Hal yang menjadi Risiko bagi AMAR antara lain kompetitifnya industri perbankan digital, persaingan intens dengan institusi finansial lain dalam bisnis kredit tanpa agunan, kualitas aset yang mengalami penurunan, serta kondisi situasi makroekonomi yang tidak stabil yang berimplikasi pada pelemahan laju penyaluran kredit.

PT Bank Amar Indonesia Tbk. | Summary (IDR Billions)

In IDR Bn	2025 A	2026 F	2027 F	2028 F
Interest Income	1,440	1,843	2,160	2,541
Interest Income Growth	17.4%	28.0%	17.2%	17.6%
Operating Income	1,971	2,252	2,897	3,411
Net Profit	250	299	422	481
EPS (IDR)	14	17	23	27
Growth	16.1%	19.6%	41.3%	14.1%
BVPS (IDR)	195	205	220	235
Net Interest Margin	22.6%	21.9%	22.4%	23.5%
Loan / Deposits	138.9%	148.3%	156.2%	161.9%
NPL	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
ROE	7.4%	8.4%	11.0%	11.7%
ROA	4.3%	4.3%	5.5%	5.6%
Non.Int. Inc. / Op. Inc	32.4%	27.5%	33.3%	32.8%
P/E	16.9x	18.7x	13.2x	11.6x
P/BV	1.2x	1.5x	1.4x	1.3x
DPS (IDR)	10	7	8	12
Dividend yield	4.3%	2.2%	2.7%	3.8%

Source : Company Data, Bloomberg, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Update Report | 31st August 2026

Figure 1. AMAR Lending Product | Tunaiku



Source : AMAR, NHKSI Research

Figure 2. AMAR Bank | Mobile Banking



Source : AMAR, NHKSI Research

Figure 3. AMAR Embedded Banking & Financing



Source : AMAR, NHKSI Research

Figure 4. AMAR Bank Bisnis for MSME



Source : AMAR, NHKSI Research

1H26 / 2Q26: AMAR Quarterly Income Statement & Balance Sheet Breakdown

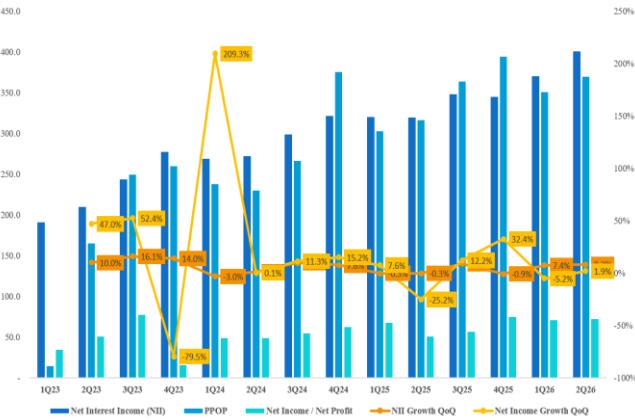
AMAR Quarterly Result & Performance Breakdown															
(In IDR Billion)		1H25		1H26		YoY Growth		2Q25		1Q26		2Q26		QoQ Growth	YoY Growth
AMAR Income Statement 1H26 2Q26															
Interest Income	IDR	682	IDR	857	25.7%	IDR	341.9	IDR	416.5	IDR	440.6	5.8%	28.9%		
Interest Expense	IDR	(42)	IDR	(87)	104.2%	IDR	(22.6)	IDR	(46.3)	IDR	(40.2)	-13.2%	78.0%		
Net Interest Income	IDR	640	IDR	771	20.5%	IDR	319.3	IDR	370.2	IDR	400.4	8.2%	25.4%		
Non - Interest Income	IDR	304	IDR	322	5.9%	IDR	160.3	IDR	157.6	IDR	164.0	4.1%	2.3%		
Operating Profit	IDR	943	IDR	1,092	15.8%	IDR	479.7	IDR	527.8	IDR	564.4	6.9%	17.7%		
Operating Expense	IDR	(325)	IDR	(372)	14.6%	IDR	(163.4)	IDR	(177.4)	IDR	(195.0)	9.9%	19.4%		
Pre-Provision Operating Profit	IDR	618	IDR	720	16.4%	IDR	316.3	IDR	350.4	IDR	369.4	5.4%	16.8%		
Provision Expense	IDR	(464)	IDR	(533)	14.9%	IDR	(249.8)	IDR	(258.0)	IDR	(275.2)	6.6%	10.2%		
Income Tax Expenses	IDR	(37)	IDR	(43)	17.7%	IDR	(16.0)	IDR	(21.2)	IDR	(21.7)	2.4%	36.1%		
Net Profit	IDR	118	IDR	144	21.7%	IDR	50.5	IDR	71.1	IDR	72.4	1.9%	43.4%		
AMAR Balance Sheet Statement 1H26 2Q26															
(In IDR Billion)		1H25		1H26		YoY Growth		2Q25		1Q26		2Q26		QoQ Growth	YoY Growth
Customer Deposits															
Current Account	IDR	499.9	IDR	441.0	-11.8%	IDR	499.9	IDR	236.7	IDR	441.0	86.3%	-11.8%		
Savings Account	IDR	180.4	IDR	274.5	52.2%	IDR	180.4	IDR	267.4	IDR	274.5	2.6%	52.2%		
CASA Total	IDR	680.3	IDR	715.4	40.4%	IDR	680.3	IDR	504.2	IDR	715.4	41.9%	5.2%		
Time Deposits	IDR	1,085	IDR	1,789	64.9%	IDR	1,085.4	IDR	2,410.6	IDR	1,789.4	-25.8%	64.9%		
CASA Ratio		38.5%		28.6%			38.5%		17.3%		28.6%				
Total Third Party Fund / Customer Deposits	IDR	1,766	IDR	2,505	41.9%	IDR	1,765.7	IDR	2,914.7	IDR	2,504.8	-14.1%	41.9%		
Loan Based on Composition															
Consumer Loan	IDR	482.4	IDR	606.5	25.7%	IDR	482.4	IDR	583.3	IDR	606.5	4.0%	25.7%		
Working Capital Loan	IDR	3,045.0	IDR	3,656.9	20.1%	IDR	3,045.0	IDR	3,325.8	IDR	3,656.9	10.0%	20.1%		
Investment Loan	IDR	23.7	IDR	370.5	1465.6%	IDR	23.7	IDR	251.2	IDR	370.5	47.5%	1465.6%		
Loan Total	IDR	3,551	IDR	4,634	30.5%	IDR	3,551	IDR	4,160	IDR	4,634	11.4%	30.5%		
Loan to Deposit Ratio (LDR)		201.1%		185.0%			201.1%		142.7%		185.0%				

Source : AMAR, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

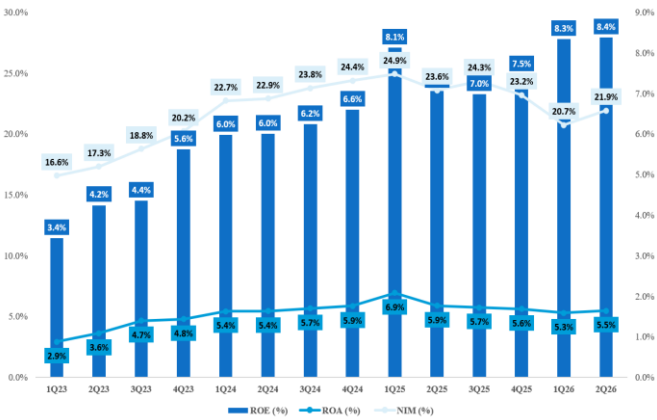
Performance Highlight For AMAR

Exhibit 1. AMAR Quarterly Financial Performance (In IDR Billion)



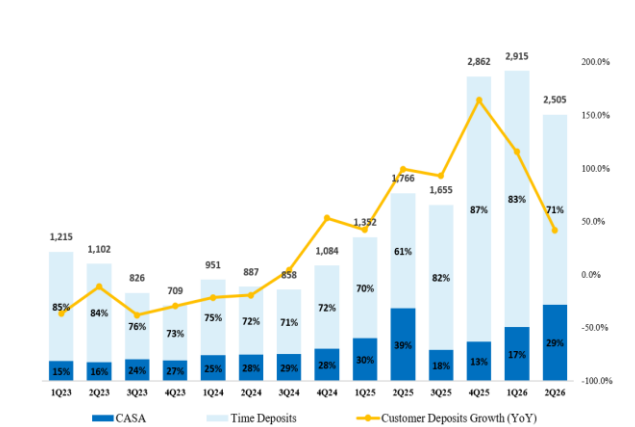
Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 2. AMAR Profitability Ratio (In %)



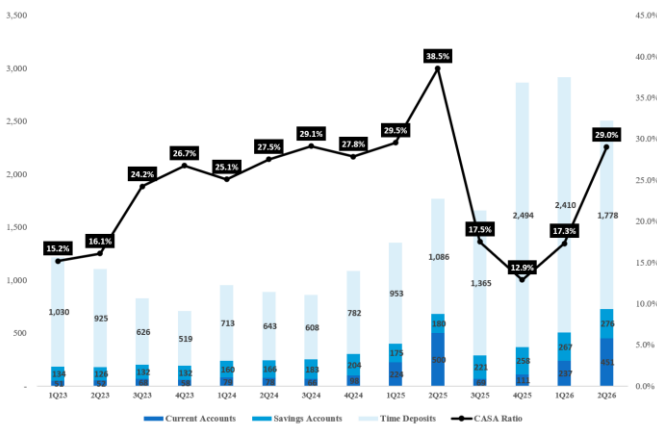
Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 3. AMAR Customer Deposit Growth vs Composition Funding



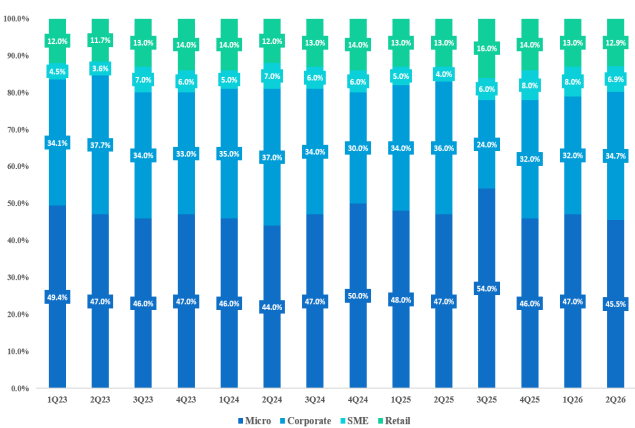
Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 4. AMAR Funding Breakdown (In IDR Bio) & CASA Ratio (In %)



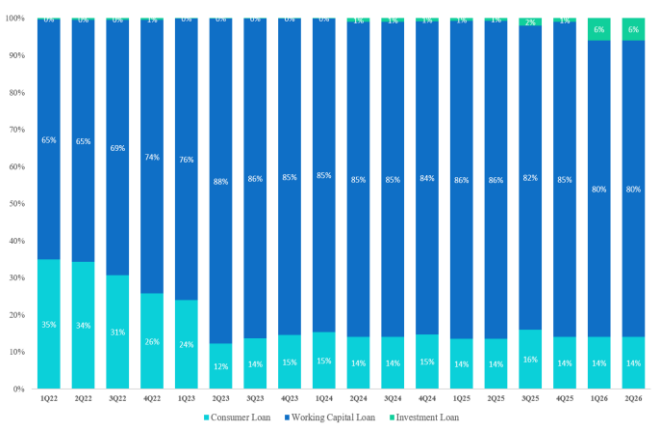
Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 5. AMAR Loan Portfolio Breakdown by Segment



Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 6. AMAR Loan Portfolio Breakdown by Composition

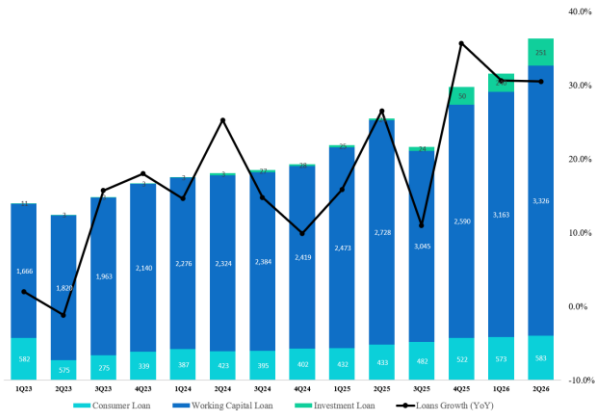


Source : AMAR, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Performance Highlight For AMAR

Exhibit 7. AMAR Loan By Composition Value (In IDR Million) & Growth



Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 8. AMAR BOPO Ratio & CIR (Cost to Income Ratio) | In %



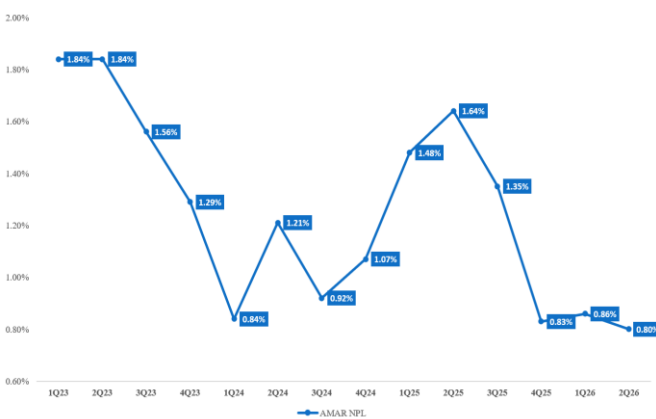
Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 9. AMAR CASA Ratio vs LDR Ratio (In %)



Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 10. AMAR NPL (In %)



Source : AMAR, NHKSI Research

Exhibit 11. AMAR Forward 3-Year PBV Bands



Source : AMAR, NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

Summary of AMAR's Financials & Forecast

INCOME STATEMENT

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Interest Income	1,440	1,843	2,160	2,541
Growth (% y/y)	17.4%	28.0%	17.2%	17.6%
Interest Expenses	(108)	(211)	(228)	(248)
Net Interest Income (NII)	1,332	1,632	1,932	2,293
Net Interest Margin (NIM)	22.6%	21.9%	22.4%	23.5%
Net Fee Income	404	456	516	586
Recovery Income	202	125	398	480
Other Operating Income	32	39	51	51
Operating Income	1,971	2,252	2,897	3,411
Growth (% y/y)	17.9%	14.3%	28.7%	17.7%
Operating Expenses	(597)	(775)	(907)	(1,090)
Pre-Provisioning O.P (PPOP)	1,373	1,477	1,990	2,321
Provision for Impairment	(1,059)	(1,102)	(1,460)	(1,715)
EBT	314	375	530	605
Income Tax	(64)	(77)	(108)	(124)
Net Profit	250	299	422	481
Growth (% y/y)	16.1%	19.6%	41.3%	14.1%

PROFITABILITY & STABILITY

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
ROE	7.4%	8.4%	11.0%	11.7%
ROA	4.3%	4.3%	5.5%	5.6%
Non-Int. Inc/ Op. Rev.	32.4%	27.5%	33.3%	32.8%
Cost / Income	30.2%	34.3%	31.2%	31.9%
Cash Dividend (IDR Bn)	181	125	149	211
Dividend Yield	4.29%	2.24%	2.67%	3.78%
Dividend Payout Ratio	84.1%	50.0%	50.0%	50.0%
Loan / Deposits	138.9%	148.3%	156.2%	161.9%
Loan / Assets	58.8%	62.7%	65.1%	66.1%
NPL	0.58%	0.68%	0.63%	0.58%
CASA / Deposits	12.9%	14.1%	15.3%	17.0%
Time Deposits / Deposits	87.1%	85.9%	84.7%	83.0%
Par Value (IDR)	174	174	174	174
Total Shares (mn)	18.01	18.01	18.01	18.01
Share Price (IDR)	234	310	310	310
Market Cap (IDR tn)	4,215	5,584	5,584	5,584

BALANCE SHEET

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Cash and equivalents	145	231	150	341
Net Loans	3,463	3,364	3,830	4,315
Other Earning Assets	2,871	3,548	3,912	4,303
Fixed Asset & Other Non- Earning Assets	285	101	160	181
Total Assets	6,764	7,244	8,052	9,141
Demand Deposits	111	127	143	178
Saving Deposits	258	304	372	456
Time Deposits	2,494	2,631	2,842	3,097
Other Interest Bearing Liabilities	303	308	539	970
Non-Interest Bearing Liabilities	177	184	195	206
Total Liabilities	3,342	3,554	4,090	4,908
Capital Stock + APIC	3,301	3,301	3,301	3,301
Retained Earnings	215	388	661	931
Shareholders' Equity	3,516	3,689	3,962	4,233

VALUATION INDEX

	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Price / Earnings	16.9x	18.7x	13.2x	11.6x
Price / Book Value	1.2x	1.5x	1.4x	1.3x
Price / Op. Income	2.1x	2.5x	1.9x	1.6x
PE / EPS Growth	104.8x	95.4x	32.0x	82.4x
EV / Operating Income	3.7x	3.9x	3.2x	2.9x
EV / PPOP	5.3x	5.9x	4.7x	4.3x
EV (IDR Billions)	7,235	8,724	9,330	9,945
Op. Inc. CAGR (3-Yr)	28.8%	19.6%	20.1%	20.1%
EPS CAGR (3-Yr)	-217.1%	18.8%	25.2%	24.5%
Basic EPS (IDR)	13.9	16.6	23.4	26.7
Diluted EPS (IDR)	14	17	23	27
BVPS (IDR)	195	205	220	235
Op. Rev. PS (IDR)	109	125	161	189
DPS (IDR)	10.0	6.9	8.3	11.7

CASH FLOW STATEMENT

(IDR Billions)	2025/12A	2026/12F	2027/12F	2028/12F
Operating Cash Flow	306	(74)	117	411
Investing Cash Flow	55	(184)	59	21
Financing Cash Flow	(173)	(24)	(138)	(199)
Net Changes in Cash	187	(282)	38	233

OWNERSHIP

By Geography	% Shareholders	%
Indonesia	11.26 Tolaram Group	75.25
Singapore	81.10 Jagat Raya Imajinasi	6.59
Japan	5.63 Bank of Singapore	5.85
Others	2.01 Others	12.31

Source : AMAR, Bloomberg & NHKSI Research

Please consider the rating criteria & important disclaimer

NH Korindo Sekuritas Indonesia (NHKSI) Stock Ratings

1. Based on a stock's forecasted absolute return over a period of 12 months from the date of publication
2. Rating system based on a stock's potential upside from the date of publication

- Buy : Greater than 15%
- Overweight : +5% to 15%
- Hold : -5% to +5%
- Underweight : -5% to -15%
- Sell : Less than -15%



Disclaimer

This document is strictly confidential and is being supplied to you solely for your information. The recipients of this report must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein. This document may not be quoted, reproduced, exhibited, redistributed, transmitted, edited, translated, or published, in whole or in part, for any purpose without notice. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of civil or criminal laws. This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein. All right reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia