BRMS: Moving towards higher output

BUY

Target Harga	**:**	**Rp500**
Target Harga Sebelumnya	:	Rp650
Target Konsensus	:	Rp775
Harga Penutupan	:	Rp332
Upside/(*Downside*)	:	+50,6%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Bumi Resources Minerals Tbk (BRMS) adalah Perusahaan multimineral yang beroperasi di Indonesia dengan beragam portfolio yakni termasuk emas, tembaga, seng dan timbal. Kedepannya fokus pada peningkatan produksi dari proyek *Heapleach* dan *Underground Mining*

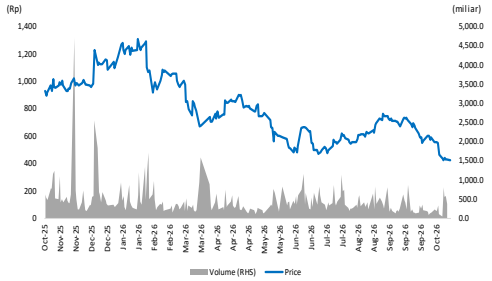
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp50,76
Saham beredar (miliar)	:	141,78
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp1.385
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp332
Kinerja YTD	:	-67,64%

PEMEGANG SAHAM

Emirates Tarian Global Ventures	:	25,1%
Glastrust (Singapore) Ltd	:	7,6%
Sugiman Halim	:	7,5%
Masyarakat	:	59,8%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Cliff Nathaniel
cliff@pans.co.id
(+62-21) 5153055

Kinerja BRMS pada 3Q26 membaik dengan EBITDA mencapai USD24 juta (+298,4% YoY), didukung pemulihan penjualan emas menjadi 16,7 koz (+165,8% QoQ) pasca kendala penjualan pada 2Q26 serta adanya kontrak *offtake* ANTM. Ke depan, kami melihat prospek pertumbuhan tetap menarik seiring peningkatan *gold grade* pasca selesainya *pushback* di Poboya, ekspansi kapasitas pabrik CIL dari 500 menjadi 2.000 tpd yang diperkirakan mulai beroperasi pada Nov-26, serta dimulainya penambangan *underground* pada 2H27F. Adapun kami memperkirakan produksi emas FY26E/FY27F mencapai 60 koz/89 koz. Kami merekomendasikan BUY dengan TP Rp500 (implied EV/Reserves 17,6x FY27F).

Perbaikan penjualan emas menopang kinerja. BRMS mencatatkan pendapatan 3Q26 sebesar USD72 juta (+172,8% QoQ; +14,4% YoY), namun sepanjang 9M26 tertekan menjadi USD168 juta (-8,7% YoY) atau in-line dengan estimasi kami namun di bawah konsensus (PANS: 63,5%; Cons: 59,9%; 70,5%). Perbaikan pendapatan di 3Q26 terjadi seiring dengan peningkatan penjualan emas akibat kontrak *offtake* ANTM dengan harga yang kompetitif, namun secara kumulatif 9M26 tetap tertekan akibat penjualan emas yang lebih rendah. Manajemen juga mengindikasikan bahwa emas yang tidak terjual di 2Q26 sudah sepenuhnya terjual di 3Q26. Di sisi lain, EBITDA di 3Q26 tercatat sebesar USD24 juta (+298,4% YoY) atau secara kumulatif 9M26 sebesar USD60 juta (-20,3% YoY). Adapun perseroan mencatatkan perbaikan laba bersih 3Q26 sebesar USD11 juta (2Q26: -USD5 juta; 3Q25: USD15 juta), namun sepanjang 9M26 tercatat USD24 juta (-36,9%) di bawah estimasi kami dan konsensus (PANS: 52,4%; Cons: 52,0%; 5Y Avg: 65,6%).

Gold grade meningkat pasca selesainya *pushback*. Kami ingin menyoroti penjualan emas di 3Q26 meningkat signifikan mencapai 16,7k oz (+165,8% QoQ; -4,6% YoY) yang terjadi seiring dengan *low-base effect* kendala penjualan emas di 2Q26 serta kontrak offtake ANTM. Namun demikian, secara tahunan penjualan emas masih tertekan menjadi 37,8k oz (-33,1% YoY). Adapun *gold grade* di 3Q26 berhasil meningkat menjadi 1,94 g/t (2Q26: 0,9 g/t; 3Q25: 1,5 g/t), serta sepanjang 9M26 menjadi 1,5 g/t (9M25: 1,4 g/t) akibat *pushback* yang sudah selesai. Di sisi lain, ASP di 3Q26 relatif flat menjadi USD4.128 (-0,2% QoQ; +19% YoY), namun secara tahunan masih positif di USD4.280/oz (+35,6% YoY).

Sekilas industri. Harga emas berada di sekitar ~USD4.050/oz (+0,4% YoY), dimana volatilitas jangka pendek masih tinggi di tengah *stance hawkish* The Fed dan ekspektasi kenaikan suku bunga 1x hingga akhir 2026E. Namun demikian, permintaan jangka panjang masih ditopang oleh tren dedolarisasi khususnya dari bank sentral global. Adapun PBoC melanjutkan akumulasi emas selama 23 bulan berturut-turut, dengan kepemilikan pada Sep-26 mencapai 77,5 juta oz (~9% dari total reserves). Selain itu, permintaan investasi juga tetap solid, tercermin dari arus dana masuk global gold ETF yang mencapai rekor USD31 miliar sepanjang 3Q26, sementara kepemilikan meningkat menjadi rekor 4.256 ton (+10,9% YoY) pada Sep-26 meskipun harga emas terkoreksi -6,4%. Namun patut dicermati, kondisi emas domestik sedang dibayangi kondisi *oversupply* pasca implementasi tarif bea keluar hingga ~15%, dimana ekspor emas Indonesia hingga 3Q26 tertekan menjadi hanya 3,74 juta ton (FY25: 19,7 juta ton). Kondisi ini juga meningkatkan *bargaining power* untuk pemain *downstream* (*refiners*) agar dapat mendapatkan diskon yang tinggi sehingga menekan *margin* untuk *miners*.

Production ramp-up. Kami memperkirakan penjualan emas perseroan membaik pada 2H26 pasca kendala operasional dan penjualan pada 2Q26. Aktivitas *pushback* di area Poboya telah selesai pada Jul-26, dengan manajemen mengindikasikan *gold grade* pada 4Q26 dapat mencapai 1,5-1,7 g/t dan volume emas terjual di atas >20 koz. Di sisi lain, kami melihat kontrak *offtake* dengan ANTM yang berlaku hingga Jun-28 dapat menyerap sekitar ~60% produksi emas bulanan CPM pada harga kompetitif, sehingga mengurangi kekhawatiran penumpukan inventori akibat *oversupply* emas domestik. *Moving ahead* ke FY27F, kami melihat prospek produksi berpotensi membaik didukung peningkatan kapasitas pabrik dari 500 menjadi 2.000 tpd yang diperkirakan mulai beroperasi pada Nov-26, serta dimulainya penambangan *underground* pada 2H27F dengan ekspektasi kadar emas sekitar 3,2-4,9 g/t. Dengan dukungan tersebut, kami memperkirakan produksi emas FY26E/FY27F mencapai 60koz/89koz, relatif in-line dengan manajemen di 65koz/95koz. Kami memandang FY27F sebagai tahun transisi, dengan kontribusi produksi *open pit* dan *underground* diperkirakan relatif 50/50, sebelum porsi *underground* meningkat menjadi sekitar 70% pada FY28F. Meski demikian, realisasi proyeksi tetap bergantung pada kelancaran *ramp-up* kapasitas pengolahan dan eksekusi tambang bawah tanah.

Kami merekomendasikan BUY untuk BRMS namun menurunkan target harga ke Rp500 (Implied EV/Reserves 17,6x di 2027F) dari Rp650. Beberapa pertimbangan: 1) peningkatan kapasitas produksi emas CIL pertama ke 2.000 tpd, 2) selesainya *operational pushback* menopang perbaikan kadar bijih ke depan, 3) tambang *underground* yang diperkirakan mulai di 2H27F dengan ekspektasi kadar emas 3,2-4,9 g/t, serta 4) basis cadangan emas yang besar. Namun patut dicermati, *downside risk* volatilitas harga emas seiring dengan kekhawatiran inflasi global serta meningkatnya premi risiko untuk Indonesia pasca potensi *downgrade* ke *stand-alone market*.

Tabel 1. Kinerja Keuangan BRMS, 9M26

BRMS - USD Million	9M26	9M25	YoY (%)	% PANS	% Cons	3Q26	2Q26	QoQ (%)	3Q25	YoY (%)
Pendapatan	**168**	**184**	**-8.7%**	**63.5%**	**59.9%**	**72**	**26**	**172.8%**	**63**	**14.4%**
Laba kotor	**93**	**103**	**-10.4%**			**37**	**12**	**212.7%**	**31**	**19.7%**
Margin (%)	*55.2%*	*56.2%*				*51.8%*	*45.1%*		*49.5%*	
Laba operasi	**52**	**70**	**-25.4%**			**20**	**3**	**496.7%**	**20**	**2.6%**
Margin (%)	*31.0%*	*38.0%*				*27.9%*	*12.8%*		*31.2%*	
EBITDA	**60**	**76**	**-20.3%**	**59.8%**	**57.0%**	***24***	***6***	**298.4%**	***21***	**13.4%**
Margin (%)	*36.0%*	*41.3%*				*32.9%*	*22.5%*		*33.2%*	
Laba bersih	**24**	**38**	**-36.9%**	**52.4%**	**52.0%**	**11**	**(5)**	**N/A**	**15**	**-26.2%**
Margin (%)	*14.3%*	*20.6%*				*15.3%*	*-17.6%*		*23.8%*	
EPS – Rp	3	4								
BVS – Rp	134	120								
Cash	31	28								
Interest Bearing Debt	307	130								
Equity	1,060	1,032								
Net Gearing	**0.26**	**0.10**								

As of Sep-26

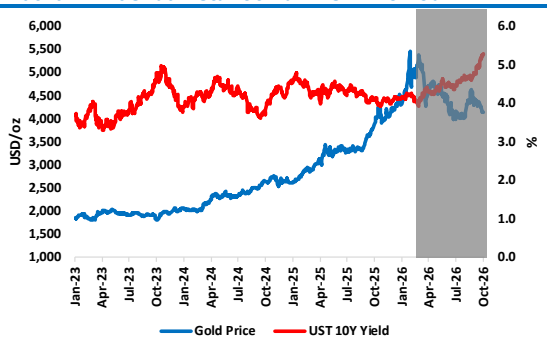
Sumber: BRMS, PANS

Tabel 2. Kinerja operasional BRMS, 9M26

Operational Highlights	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Gold Sold (oz)	37,839	56,552	-33.1%	16,748	6,301	165.8%	17,558	-4.6%
Gold Grade (g/t)	1.5	1.4	7.1%	1.94	0.90	115.6%	1.50	29.3%
Gold ASP (USD/oz)	4,280	3,156	35.6%	4,128	4,138	-0.2%	3,468	19.0%
Cash Cost (USD/oz)	1,782	1,313	35.7%	1,872	1,921	-2.6%	1,693	10.6%
Cash Margin (USD/oz)	2,498	1,843	35.6%	2,256	2,217	1.8%	1,775	27.1%

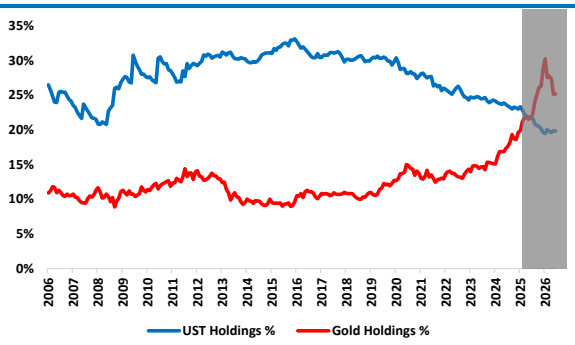
Sumber: BRMS, PANS

Grafik 1. Harga emas turun setelah mencapai ATH akibat kekhawatiran inflasi dan *stance hawkish* The Fed



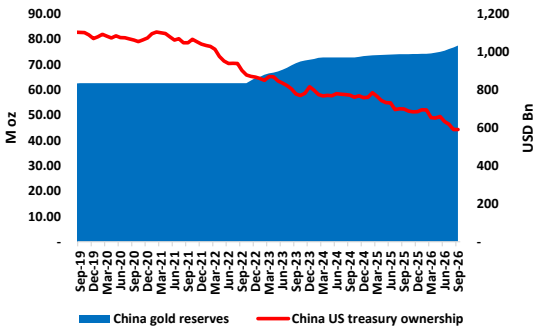
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 2. Kepemilikan % emas di bank sentral sudah melampaui UST



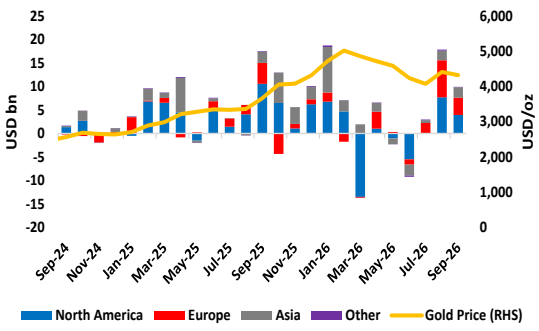
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 3. PBoC secara konsisten membeli emas dan mengurangi porsi UST



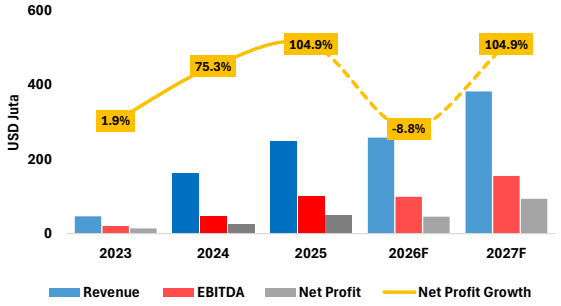
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 4. ETF flow kembali meningkat di Q3 ditengah tekanan harga emas



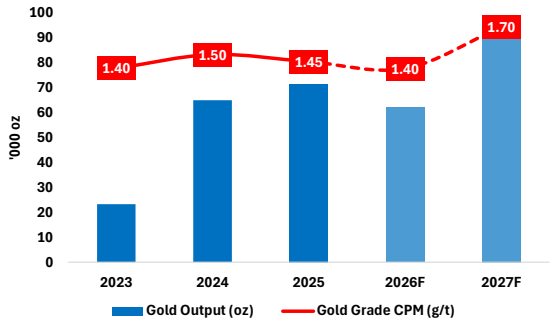
Sumber: World Gold Council, PANS

Grafik 5. Laba bersih diperkirakan meningkat di FY27F ditopang oleh peningkatan kapasitas CIL dan tambang *underground*



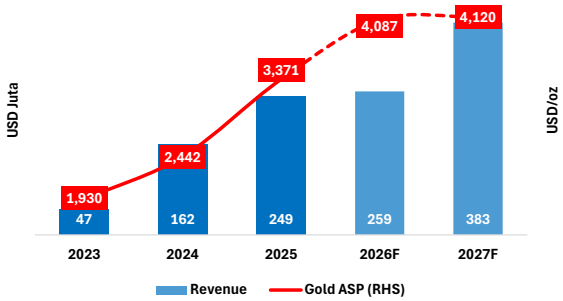
Sumber: BRMS, PANS

Grafik 6. Gold output diperkirakan meningkat seiring tambang *underground* yang memiliki grade lebih tinggi



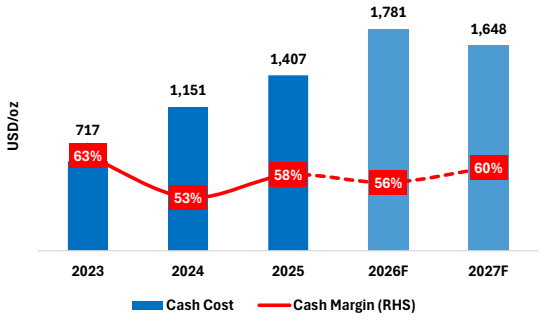
Sumber: BRMS, PANS

Grafik 7. ASP emas diperkirakan masih relatif solid



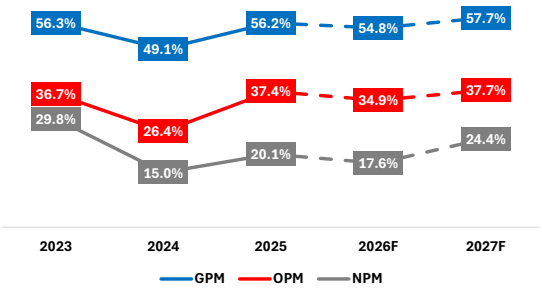
Sumber: BRMS. PANS

Grafik 8. Cash cost diperkirakan turun di FY27F pasca pushback dan peningkatan produksi



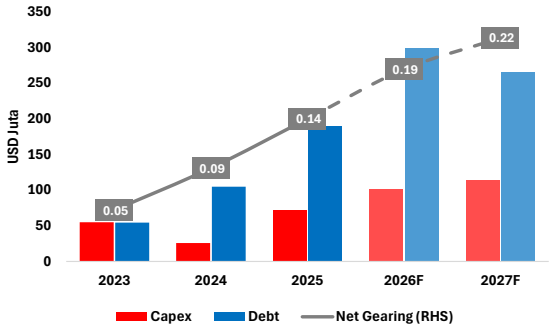
Sumber: BRMS, PANS

Grafik 9. Tren margin profitabilitas perseroan



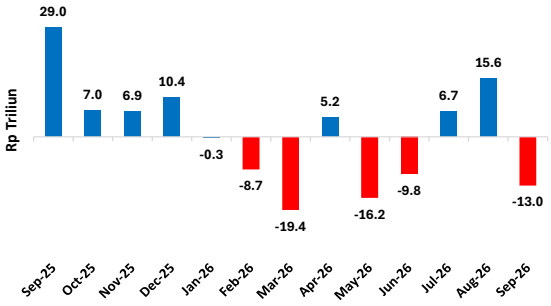
Sumber: BRMS. PANS

Grafik 10. Tren capex dan utang perseroan



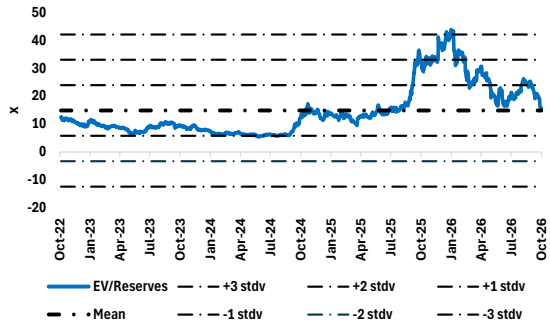
Sumber: BRMS, PANS

Grafik 11. Tren inflow/outflow asing di BRMS



Sumber: BRMS, PANS

Grafik 12. EV/Reserves 5Y Band BRMS



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(USD juta)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Pendapatan	**47**	**162**	**249**	**259**	**383**
Beban Pokok Pendpatan	-20	-83	-109	-117	-162
Laba Kotor	**26**	**80**	**140**	**142**	**221**
Beban Usaha	-9	-37	-47	-52	-76
Laba Usaha	**17**	**43**	**93**	**90**	**145**
EBITDA	**20**	**48**	**100**	**99**	**155**
Pendapatan (Beban) Keuangan	0	-9	-18	-28	-21
Pendapatan (Beban) Lain	0	0	-9	-4	-4
Laba Sebelum Pajak	**17**	**34**	**66**	**59**	**120**
Beban Pajak	-3	-9	-16	-13	-26
Kepentingan Non Pengendali	0	1	0	0	0
Laba Bersih	**14**	**24**	**50**	**46**	**93**

Neraca	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ASET					
Aset Lancar					
- Kas	5	12	40	89	0
- Piutang	0	0	1	0	0
- Persediaan	5	18	20	17	23
- Aset Lancar Lainnya	136	147	204	227	286
Total Aset Lancar	**146**	**177**	**266**	**333**	**310**
Aset Tidak lancar					
- Aset Tetap	198	213	248	315	379
- Aset Tidak Lancar Lainnya	761	765	796	820	856
Total Aset Tidak Lancar	**959**	**978**	**1,044**	**1,135**	**1,235**
TOTAL ASET	**1,105**	**1,155**	**1,311**	**1,468**	**1,545**

Neraca	2023	2024	2025F	2026F	2027F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
- Hutang Usaha	60	46	66	69	85
- Hutang Bank	21	97	18	277	246
- Kewajiban Lancar Lainnya	3	3	3	4	4
Total Kewajiban Lancar	**84**	**146**	**87**	**350**	**335**
Kewajiban Tidak Lancar					
- Hutang Jangka Panjang	33	8	172	22	19
- Kewajiban Lainnya	18	7	7	7	7
Total Kewajiban Tidak Lancar	**51**	**14**	**179**	**28**	**26**
TOTAL KEWAJIBAN	**136**	**160**	**266**	**378**	**361**
TOTAL EKUITAS	**969**	**994**	**1,045**	**1,090**	**1,184**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**1,105**	**1,155**	**1,311**	**1,468**	**1,545**

Arus Kas	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Operasional					
Laba Bersih	14	24	50	46	93
Biaya Non-kas	4	8	10	13	16
Modal Kerja Bersih	10	-28	17	6	11
Lainnya	28	-11	-57	-22	-59
Kas Operasional	**57**	**-6**	**20**	**43**	**61**
Investasi					
Belanja Modal	-55	-26	-72	-101	-114
Lainnya	-12	-1	-4	-2	-2
Kas Investasi	**-67**	**-27**	**-76**	**-103**	**-116**
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	-9	50	85	109	-34
Pembiayaan Ekuitas	0	0	0	0	0
Pembayatan div	0	0	0	0	0
Others	14	-10	0	0	0
Kas Pendanaan	**5**	**40**	**85**	**109**	**-34**
Arus kas bersih	**-6**	**7**	**29**	**49**	**-89**

Rasio Keuangan	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Yield					
Return on Assets (%)	1.3	2.1	3.8	3.1	6.0
Return on Equity (%)	1.4	2.5	4.8	4.2	7.9
Margin					
Gross Margin (%)	56.3	49.1	56.2	54.8	57.7
Operating Margin (%)	36.7	26.4	37.4	34.9	37.7
Net Margin (%)	29.8	15.0	20.1	17.6	24.4
Liquidity					
Cash Ratio	0.1	0.1	0.5	0.3	0.0
Current Ratio	1.7	1.2	3.0	1.0	0.9
Quick Ratio	1.7	1.1	2.8	0.9	0.9
Gearing Ratio	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Other					
EPS IDR	1.5	2.7	5.8	5.8	11.9
BVPS IDR	104	111	122	138	150
PER	113.6	126.9	59.5	61.8	30.0
EV/Reserves	7.9	11.9	36.9	13.6	17.6
Growth					
Revenue (%)	300.5	248.1	53.6	3.8	48.0
Operating Income (%)	1,508.1	150.3	117.7	-3.1	60.1
Net Income (%)	1.9	75.3	104.9	-8.8	104.9
EPS growth (%)	4.5	82.2	113.4	-1.0	106.0

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to. or in relation to. The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk. its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regards to the specific person who may receive this report. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.





Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	**Head of Research** Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 346
Muhammad Zaidan	**Economist** Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	zaidan@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 344
Aqil Triyadi	**Analyst** Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Cliff Nathaniel	**Analyst** Coal, Metal Mining, Oil & Gas	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266
Luthfi Novardiansyah	**Associate** Strategy, Banks & Fixed Income	luthfi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt. 17, Suite 1705 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia	Tel: (+62-21) 515 3055 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt. 5 Unit 0505 Jl. Boulevard Kelapa Gading LA3 No.1, Jakarta Utara 14240	Tel: (+62-21) 293 85767 Fax: (+62-21) 293 85768 E-mail: kelapagading@pans.co.id
Pantai Indah Kapuk Panin Bank Lt. 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470	Tel: (+62-21) 2951 9658 Fax: (+62-21) 2951 9658 E-mail: pikcordoba@pans.co.id
Puri Niaga Puri Kencana, Blok K6 No. 2I, 5H dan 5I Kembangan, Jakarta Barat 11610	Telp: (+62-21) 5835 1705 Fax: (+62-21) 5835 1706 E-mail: puri@pans.co.id
Pondok Indah Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09 Jl. Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140	Telp: (+62-21) 722 4420 Fax: (+62-21) 722 4421 E-mail: pondokindah@pans.co.id
Tanah Abang Pusat Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3 Los. A No. 1, Jakarta Pusat 10210	Telp: (+62-21) 2357 1177 Fax: (+62-21) 2357 0404 E-mail: tanahabang@pans.co.id
Pluit Village Pluit Village Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450	Telp: (+62-21) 6667 0268 Fax: (+62-21) 668 3585 E-mail: pluitvillage@pans.co.id
Alam Sutera Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10.B No. 30 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325	Telp: (+62-21) 292 11518 Fax: (+62-21) 292 11519 E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Asia Afrika No.166-170, Paledang, Kec. Lengkong, Bandung 40261	Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129 Fax: (+62-22) 4268128 E-mail: bandungdago@pans.co.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.co.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.co.id
Bali - Denpasar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl.Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar	Telp: (+62-361) 769 090 E-mail: denpasar@pans.co.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.co.id
Makassar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Sam Ratulangi No. 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan	Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847 E-mail: makassar@pans.co.id
Medan - Timor Jl. Timor No. 203 Kel. Gg Buntu, Kec. Medan Timor, Medan 20231	Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912 Fax: (+62-61) 453 2875 E-mail: medan@pans.co.id
Medan - Pemuda Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Pemuda No. 16-22, Medan 20151	Telp: (+62-61) 453 1097 Fax: (+62-61) 453 1097 E-mail: medan2@pans.co.id
Medan - Iskandar Muda Jl. Iskandar Muda No. 99, Medan 20154	Telp: (+62-61) 453 0123 Fax: (+62-61) 452 3934 E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl. Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl. Sidas No 3, Lt. 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono No. 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt. 5 Jl. Slamet Riyadi No.302, Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt. Dasar Jl. Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl. Affandi (dh. Jl. Gejayan) CT X No.10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Institut Agama Islam Negeri Padangsidimpuan Jl. H. T. Rizal Nurdin KM 4.5 Sihitang, Padang Sidimpuan, Sumatera Utara 22080	
Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt. 1 Jl. Hangtuah No. 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl. Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl. Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec. Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt. 2 Jl. Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi Universitas PGRI Sumatera Barat Fakultas Ekonomi & Bisnis Jl. Gn. Pangilun, Kec. Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	Telp: (+62-751) 705 3731 Fax: (+62-751) 705 3826