ISAT: Don’t disconnect Yet: The AI Story Has Just Begun

BUY

Target Harga	**:**	**Rp1.800**
Target Konsensus	**:**	**Rp3.050**
Harga Penutupan	:	Rp1.365
Upside (Downside)	:	+31,9%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Indosat Tbk (ISAT) merupakan perusahaan penyelenggara jasa telekomunikasi yang berdiri pada 1967 dengan menyediakan layanan selular, fixed data and wireless broadband services. Tahun 2021, Indosat merger dengan 3 Hutchison menjadikan operator terbesar ke-2 di Indonesia.

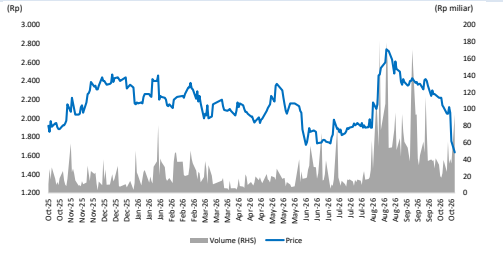
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp44,02
Saham beredar (miliar)	:	32,25
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp2.740
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp1.365
Kinerja YTD	:	-18,32%

PEMEGANG SAHAM

Ooredoo Hutchison Asia Pte. Ltd	:	65,64%
PT Perusahaan Pengelola Aset	:	9,63%
PT Tiga Telekomunikasi Indo	:	8,33%
Masyarakat	:	16,40%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Aqil Triyadi
aqil@pans.co.id
(+62-21) 5153055

Kinerja keuangan ISAT yang kurang positif di 3Q26 disebabkan oleh biaya lelang frekuensi bulan Juli 2026 lalu, biaya pembelian GPU untuk bisnis AI perusahaan, selain itu juga ada one-off pemberian bonus karyawan yang meningkat +42% YoY. Namun disisi lain, pendapatan juga melambat karena jumlah *subscribers* yang turun -3,3% YoY menjadi 91,5 juta akibat regulasi Komdigi terkait registrasi biometrik, dan pembatasan ketat maksimal kepemilikan nomor per identitas. Data traffic juga melambat -1% QoQ akibat seasonality, namun ARPU tetap di level Rp46.000 dan pendapatan AI cloud Indosat masih bertumbuh. Pendapatan AI cloud per 9M26 tercatat USD50 juta (target 2026F: USD100 juta) dan pendapatan sudah terkontrak di 2027 sebesar USD300 juta. Kami menilai perlambatan kinerja ini bersifat sementara, mengingat bisnis AI dan frekuensi 5G perseroan belum sepenuhnya dimonetisasi. Perseroan juga cukup masif mengembangkan bisnis AI melalui Zankore dan Indosat Intelligence Suite yang akan berkontribusi pada 2028F. Kami merekomendasikan BUY untuk ISAT dengan *target price* Rp1.800 (implied EV/EBITDA: 3,6x di 2027F).

Kinerja ISAT melambat di 9M26. ISAT mencatatkan pendapatan di 3Q26 sebesar Rp15,1 triliun (-2,2% QoQ ; +7,4% YoY) membawa pendapatan kumulatif 9M26 menjadi Rp45,7 triliun (+11,1% YoY) hasil ini in-line dengan estimasi kami konsensus (PANS: 75,9%; Kons: 76,3%; rata-rata 5 tahun terakhir: 73,6%). Penurunan pendapatan di 3Q26 disebabkan oleh penurunan pendapatan seluler akibat konsolidasi kartu SIM pasca penerapan registrasi biometrik pada Jul-26. Hal ini membuat jumlah pelanggan ISAT turun menjadi 91,5 juta pelanggan (-2% QoQ; -3,3% YoY) yang mengurangi aktivasi SIM berkualitas rendah dan duplikat, manajemen berpandangan dampak biometrik ini akan bersifat jangka pendek dan menangkap sebagai peluang reformasi struktural yang positif untuk fokus pada pelanggan yang bernilai. Disisi lain seasonality 3Q biasanya lebih rendah akibat dampak normalisasi high base pasca lebaran dan pola liburan sekolah di bulan Juni, terbukti pertumbuhan trafik data di 3Q26 melambat ke 4,9 juta PB (-1,0% QoQ; +8,9% YoY) setara 14,8 juta PB di 9M26 (+16,0% YoY) disisi lain ARPU stabil di level Rp46.000 (+0% QoQ; +17,9% YoY).

Pendapatan MIDI & Jasa IT mendorong pertumbuhan. Pendapatan MIDI (FBB dan Jasa IT digital) tumbuh ke level Rp7,2 triliun di 9M26 (+6,6% QoQ; +18,5% YoY) dengan rincian pendapatan FBB sebesar Rp2,6 triliun (+16,7% YoY) dan Jasa IT sebesar Rp2,7 triliun (+37,5% YoY) didorong peningkatan pelanggan Home Broad Band (HBB) perseroan menjadi 446 ribu pelanggan (+21,1% YoY) dan pendapatan AI perseroan yang tercatat USD50 juta (1H26: USD33 juta; 2025: USD28 juta) dan target tahun 2026F sebesar ~USD100 juta.

Update perkembangan AI Indosat. Perseroan mengatakan pendapatan AI cloud yang dikontrak mencapai USD300 juta di tahun 2027. Disisi lain, terkait Zankore perseroan melakukan ekspansi mulai tahun 2027 dengan kapasitas AI cloud sebesar 200 MW yang ditargetkan beroperasi pada 1H27, perseroan juga baru saja meluncurkan Intelligence Suite bersama F5 di Okt-26 yang menyatukan lebih dari 300 model AI melalui platform token IOH dengan menawarkan ke perusahaan perbankan, asuransi, e-commerce, telko, dan Pemerintah dengan ditargetkan akan menghasilkan pendapatan USD100 juta pada tahun 2028 yang menawarkan EBITDA margin sekitar 70%.

EBITDA terdampak biaya spektrum. EBITDA tercatat Rp6,4 triliun di 3Q26 (-12,4% QoQ; -0,7% YoY) membawa EBITDA kumulatif 9M26 sebesar Rp21,1 triliun (+8,8% YoY) in-line (PANS: 74,4%; Kons: 73,7%; rata-rata 5 tahun: 73,4%). Penurunan EBITDA di 3Q26 disebabkan oleh biaya spektrum 2,6 GHz dan 700 Mhz yang perseroan menangkan pada Jul-26, biaya pelepasan Fiberco yang mendorong beban penyelenggaraan jasa telekomunikasi naik menjadi Rp19,4 triliun (+5,7% QoQ; +10,5% YoY) diikuti peningkatan beban karyawan menjadi Rp3,3 triliun (+16,8% QoQ; +42,2% YoY). Sementara itu, laba bersih di 3Q26 sebesar Rp613 miliar (-78,2% QoQ; -51,1% YoY) membawa laba bersih 9M26 menjadi Rp4,9 triliun (+37,2% YoY) karena one-off divestasi fiber aset perseroan kepada PT Nusantara Fiber Teknologi yang merupakan JV bersama Arsari Group, Northstar, dan ISAT. Aksi divestasi tersebut menghasilkan keuntungan one-off sebesar Rp1,5 triliun, sehingga laba bersih normalized ISAT berada di Rp3,8 triliun (+10,6% YoY) berada dibawah estimasi kami dan konsensus (PANS: 62,4%; Kons: 66,2%; rata-rata 5 tahun: 74,0%).

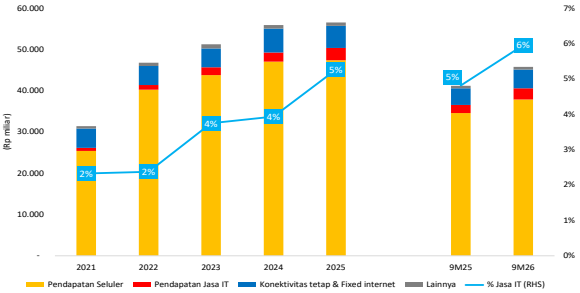
Masih merekomendasikan BUY untuk ISAT dengan *target price* di Rp1.800 implied (EV/EBITDA 3,6x di 2027F) sebelumnya di Rp2.400 (EV/EBITDA 4,5x) akibat dampak aksi jual investor asing yang masif mendorong penurunan harga yang signifikan. Beberapa hal yang perlu dicermati: (1) dampak jangka pendek perolehan lelang frekuensi yang dapat meningkatkan biaya spektrum, meskipun dalam jangka panjang akan berdampak positif bagi kualitas pertumbuhan bisnis perseroan; (2) potensi penurunan subscribers seluler jangka pendek karena biometric, namun kami masih melihat prospek jangka panjang yang positif seperti; 3) EBITDA tetap tumbuh solid seiring komitmen peningkatan ARPU; (4) peningkatan jumlah subscribers FBB; (5) efek jangka panjang dari pengembangan bisnis AI.

Tabel 1. Kinerja keuangan ISAT 9M26

ISAT - Rp Miliar	9M26	9M25	YoY	% est Kons	% est PANS	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Pendapatan	**45.750**	**41.162**	11,1%	76,3%	75,9%	**15.097**	**15.432**	-2,2%	**14.052**	7,4%
EBITDA	**21.050**	**19.348**	8,8%	73,7%	74,4%	**6.446**	**7.358**	-12,4%	**6.493**	-0,7%
Marjin	*46,0%*	*47,0%*				*42,7%*	*47,7%*		*46,2%*	
Laba operasi	**8.372**	**7.463**	12,2%			**2.075**	**3.167**	-34,5%	**2.580**	-19,6%
Marjin	*18,3%*	*18,1%*				*13,7%*	*20,5%*		*18,4%*	
Laba bersih	**4.922**	**3.587**	37,2%	82,7%	84,9%	**613**	**2.818**	-78,2%	**1.252**	-51,1%
Marjin	*10,8%*	*8,7%*				*4,1%*	*18,3%*		*8,9%*	
EPS - IDR	153	111								
BVS - IDR	1.265	1.165								
Kas	8.212	2.427								
Utang	70.220	54.292								
Ekuitas	37.664	34.383								
Net gearing	***1,65***	***1,51***								

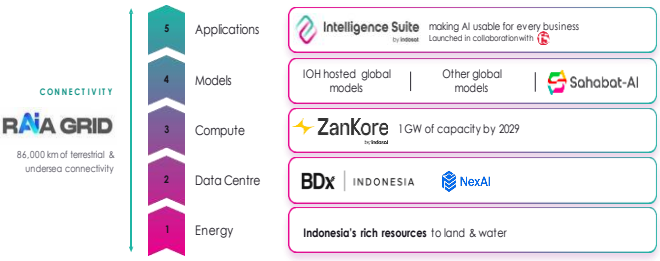
Sumber: ISAT, PANS

Grafik 1. Tren Pendapatan ISAT: Jasa IT kontribusi 6%



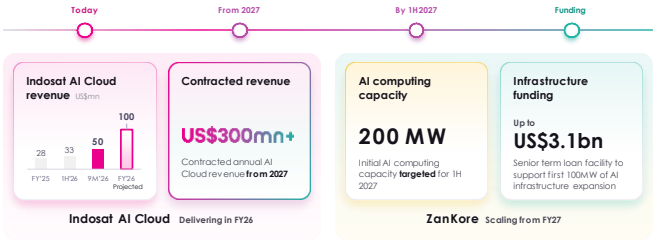
Sumber: ISAT, PANS

Gambar 1. Bisnis ekosistem AI milik ISAT



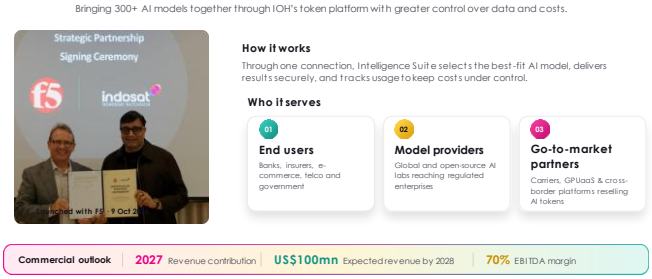
Sumber: ISAT

Gambar 2. Timeline pengembangan bisnis AI ISAT 2027



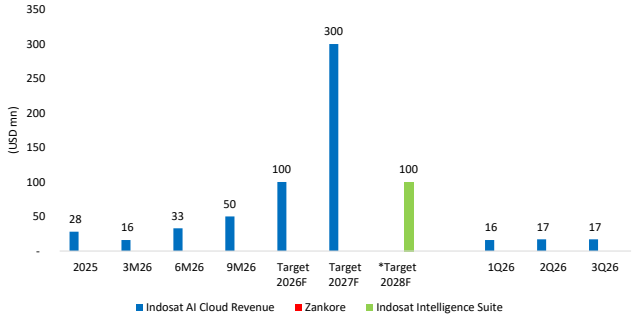
Sumber: ISAT

Gambar 3. Indosat Intelligence Suite membuka pendapata baru



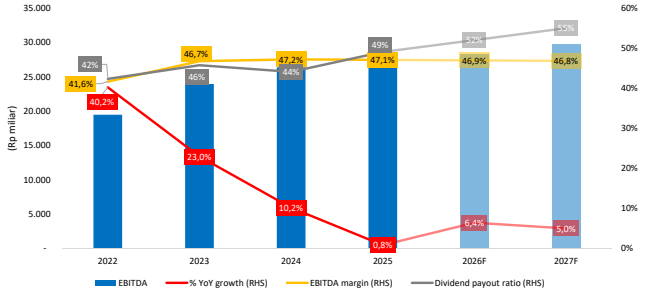
Sumber: ISAT

Grafik 2. Pendapatan AI Cloud ISAT: melambat secara QoQ



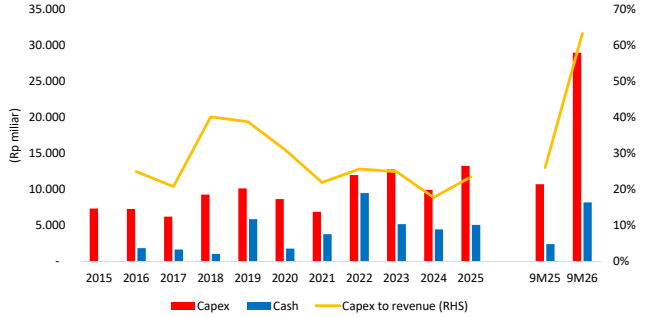
Sumber: ISAT, ISAT management guidance

Grafik 3. Tren EBITDA dan dividend ISAT



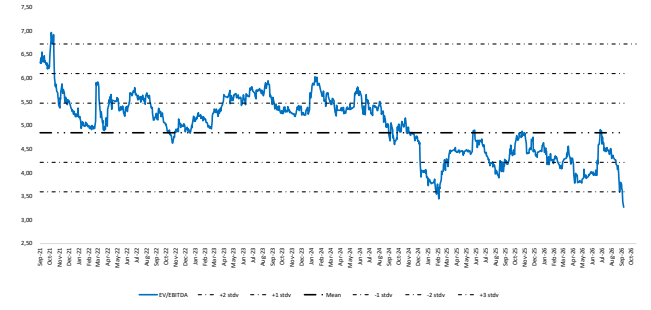
Sumber: ISAT, PANS

Grafik 4. Realisasi capex ISAT: 9M26 naik karena lelang & AI



Sumber: ISAT, PANS

Grafik 5. Valuasi berada di -2,5x std dengan EV/EBITDA 3,3x



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(Rp miliar)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	2027F
Pendapatan	**51.229**	**55.887**	**56.518**	**60.311**	**63.508**
Laba usaha	**9.317**	**10.817**	**10.766**	**11.536**	**11.981**
EBITDA	**23.938**	**26.375**	**26.597**	**28.309**	**29.724**
Penghasilan bunga	331	363	189	236	303
Beban bunga	(4.725)	(4.478)	(4.201)	(4.163)	(4.126)
Lainnya	1.008	31	530	1.710	222
Laba sebelum pajak	**5.932**	**6.733**	**7.285**	**9.318**	**8.379**
Laba bersih	**4.506**	**4.911**	**5.510**	**6.927**	**6.230**
EPS (IDR)	**829**	**904**	**1.014**	**1.275**	**1.147**

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
ASET					
Aset Lancar					
Kas	5.190	4.454	5.075	6.753	7.950
Piutang	3.144	3.282	3.615	3.315	3.670
Persediaan	226	72	54	105	122
Beban dibayar dimuka	5.661	6.230	6.531	6.377	6.235
Aset yang dimiliki untuk dijual	0	0	0	0	0
Aset Lancar Lainnya	1.259	839	3.729	4.101	4.511
Total Aset Lancar	**15.480**	**14.878**	**19.004**	**20.651**	**22.489**
Aset Tetap	72.861	74.143	75.099	76.732	78.065
Aset tak berwujud & goodwil	20.504	20.117	19.758	19.441	19.101
Aset Tidak Lancar Lainnya	5.878	5.249	4.768	5.245	5.770
Total Aset Tidak Lancar	**99.243**	**99.509**	**99.626**	**101.417**	**102.935**
TOTAL ASET	**114.722**	**114.387**	**118.630**	**122.068**	**125.424**

Neraca	2023	2024	2025	2026F	2027F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
Utang Usaha	746	912	1.208	1.250	1.456
Utang Pengadaan	10.714	8.410	8.847	7.403	6.269
Beban Akrual	4.088	3.819	3.393	3.867	4.094
Pendapatan diterima dimuka	4.574	4.224	4.470	4.481	4.669
Pinjaman jangka pendek	970	1.550	3.339	3.343	3.346
Obligasi	1.011	1.729	246	246	246
Kewajiban Lancar Lainnya	12.032	10.366	8.997	9.226	9.477
Total Kewajiban Lancar	**34.134**	**31.009**	**30.499**	**29.816**	**29.558**
Hutang jangka panjang	6.439	7.490	8.498	8.507	8.516
Obligasi jangka panjang	37.975	36.998	36.328	36.363	36.403
Kewajiban Lainnya	2.465	2.238	3.795	4.175	4.592
Total Kewajiban Tidak Lancar	**46.879**	**46.726**	**48.621**	**49.045**	**49.511**
TOTAL KEWAJIBAN	**81.013**	**77.735**	**79.121**	**78.861**	**79.069**
TOTAL EKUITAS	**33.709**	**36.652**	**39.509**	**43.208**	**46.355**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**114.722**	**114.387**	**118.630**	**122.068**	**125.424**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	2027F
Operasional					
Laba Bersih	4.506	4.911	5.510	6.927	6.230
Depresiasi	14.621	15.558	15.831	16.943	17.922
Modal Kerja Bersih	(560)	734	(3.066)	(281)	(982)
Lainnya	838	(4.274)	1.337	(314)	149
Kas Operasional	**19.405**	**16.929**	**19.612**	**23.276**	**23.319**
Investasi					
Belanja Modal	(12.783)	(9.938)	(13.199)	(13.413)	(14.083)
Lainnya	(6.482)	(6.761)	(3.195)	(5.011)	(5.015)
Kas Investasi	**(19.265)**	**(16.699)**	**(16.394)**	**(18.424)**	**(19.099)**
Pendanaan					
Perb pinjaman	(2.113)	995	49	54	59
Equity adjustment	(63)	191	36	299	254
Pembayaran Div	(2.062)	(2.164)	(2.703)	(3.602)	(3.426)
Lainnya	(221)	13	22	75	90
Kas Pendanaan	**(4.458)**	**(965)**	**(2.596)**	**(3.175)**	**(3.023)**
Arus kas bersih	**(4.318)**	**(735)**	**621**	**1.677**	**1.197**
Saldo Kas Akhir	**5.190**	**4.454**	**5.075**	**6.753**	**7.950**

Rasio Penting	2023	2024	2025	2026F	2027F
Yield					
Return on Assets (%)	3,9	4,3	4,6	5,7	5,0
Return on Equity (%)	13,4	13,4	13,9	16,0	13,4
Margin					
EBITDA Margin (%)	46,7	47,2	47,1	46,9	46,8
Operating Margin (%)	18,2	19,4	19,0	19,1	18,9
Net Margin	8,8	8,8	9,7	11,5	9,8
Liquidity					
Cash Ratio (x)	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3
Current Ratio (x)	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8
Quick Ratio (x)	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8
Gearing ratio (x)	1,4	1,4	1,3	1,1	1,0
Other					
BVPS	6.204	6.746	7.272	7.953	8.532
EV/EBITDA (x)	5,2	4,9	4,9	4,5	4,3
PBV (x)	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Dividend yield (%)	14%	3%	5%	6%	7%
Growth					
Pendapatan (%)	9,6	9,1	1,1	6,7	5,3
Operating income (%)	61,6	16,1	(0,5)	7,1	3,9
EBITDA (%)	23,0	10,2	0,8	6,4	5,0
Laba bersih (%)	(4,6)	9,0	12,2	25,7	(10,1)

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	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** Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas, Plantation	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. 266
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 348
Luthfi Novardiansyah	**Associate** Strategy, Banks, CPO	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