

Result Update

MDKA: Could 2025 be the year of gold and nickel?

BUY

Target Harga	:	Rp2.300
Target Konsensus	:	Rp2.296
Harga Penutupan	:	Rp2.030
Upside/(Downside)	:	+13,3%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Merdeka Copper Gold Tbk adalah perusahaan tambang Indonesia yang memproduksi emas, perak, tembaga, dan nikel melalui anak perusahaan di tiga pulau. Proyek utamanya meliputi Tambang Emas Tujuh Bukit di Banyuwangi, Tambang Tembaga Wetar di Maluku, serta tambang nikel dan smelter di Sulawesi.

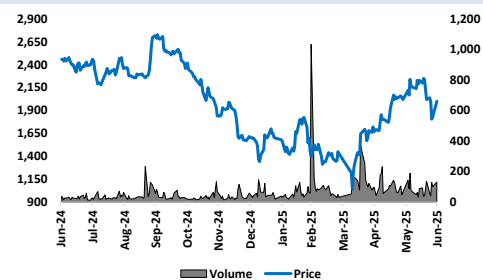
STATISTIK SAHAM 2025

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp49,68
Saham beredar (miliar)	:	24,47
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp2.780
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp1.040
Kinerja YTD	:	+25,7%

PEMEGANG SAHAM

Saratoga Investama Sedaya	:	20,3%
Mitra Daya Mustika	:	11,9%
Suwarna Arta Mandiri	:	5,5%
Publik	:	49,6%
Lainnya	:	12,7%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Andhika Audrey
audrey@pans.co.id
(+62-21) 5153055

MDKA mencatat kinerja beragam sepanjang 1Q25 dengan segmen emas yang menjadi kontributor utama margin, meskipun dari sisi pendapatan turun menjadi USD502 juta (-7,2% YoY) namun efisiensi biaya mendorong perbaikan margin operasional yang berhasil menurunkan jumlah rugi bersih pada laba bersih ke USD3,7 juta (vs 1Q24: -USD15,2 juta). Proyek strategis seperti HPAL, AIM dan Pani Gold menunjukkan kemajuan dengan sejumlah ramp-up proyek di 2H25F. Sejalan dengan ini kami menaikkan target harga menjadi Rp2.300 implied EV/EBITDA 13x di 2025F.

Kinerja mixed. Sepanjang 1Q25, Perseroan mencatatkan kinerja operasional yang beragam pada tiap segmennya. Segmen emas kali ini menjadi pendorong utama dengan pertumbuhan produksi menjadi 25,4 ribu oz (+6% YoY) seiring dengan optimalisasi sirkuit *heap leach* dan peningkatan *stack rate* menjadi 0,44 g/t (vs 1Q24: 0,40 g/t) di tambang Tujuh Bukit. Segmen bijih nikel juga mengalami pertumbuhan signifikan dari sisi tambang yakni produksi Limonit dan Saprolit tumbuh masing-masing +54% dan +190% YoY meskipun produksi NPI (*Nickel Pig Iron*) justru turun menjadi 16,3 ribu ton (-22% YoY) akibat *overhaul* tungku BSI dan banjir pada fasilitas ZHN. *Commissioning* proyek AIM pada segmen tembaga memperlihatkan perkembangan positif, dimana pabrik *sponge copper* telah mulai beroperasi sejak Jan-25 dan produksi asam (*acid*) mencetak rekor 168,7 ribu ton sementara itu aktivitas konstruksi pada pabrik *chloride* dan *cathode copper* terus dipercepat untuk mendukung ramp-up di 2H25F.

Efficiency despite higher debt level. Kinerja keuangan MDKA sepanjang 1Q25 tercatat membaik dari sisi margin karena efisiensi biaya meskipun pendapatan Perseroan pada 1Q25 tercatat turun menjadi USD502 juta (-12,1% QoQ; -7,2% YoY), hasil ini tetap diatas estimasi kami dan konsensus (PANS: 21,4%; Cons: 22,9%; rata-rata 5 tahun: 16,6%). Penurunan ini disebabkan oleh kontribusi yang lebih rendah dari segmen hilir nikel dan tembaga, meskipun terlihat sebagian ditutupi (*net-off*) oleh kenaikan pendapatan emas (grafik 2) sebesar USD47 juta serta penjualan limonit pada *third party* sebesar USD24 juta. Laba bersih Perseroan tercatat naik menjadi USD58 juta (+73,3% YoY) didukung oleh efisiensi beban langsung -12,5% YoY yang berasal dari *processing costs* -18% YoY, alhasil level GPM membaik menjadi 11,5% (vs 1Q24: 6,2%) hal ini bertranslasi juga pada pertumbuhan laba operasional menjadi USD43 juta (+111,6% YoY) ditengah naiknya *opex* +12% YoY. Namun laba bersih Perseroan tetap tercatat rugi bersih USD3,7 juta (vs 1Q24: -USD15,2 juta) akibat dari beban keuangan yang meningkat disebabkan oleh kenaikan Tingkat hutang (*net gearing*) menjadi 0,49x (vs 1Q24: 0,38x).

Ramp up mostly 2H25F. Kami melihat beberapa proyek strategis Perseroan akan *ramp-up* di 2H25F (tabel 5), dimana hal ini menjadi fokus dari Perseroan untuk mempercepat proyek tersebut. Sejalan dengan pelemahan harga nikel global, manajemen menyadari fokusnya bukan lagi memproduksi NPI namun beralih ke hilirisasi nikel HPAL melalui perusahaan ESG dan SLNC, yang didukung oleh pengoperasian Train A sejak akhir FY24 sehingga Train B menyusul di 2H25F, dimana SLNC mencatatkan progres konstruksi ~14,4%, dengan target *commissioning* 2H26, dimana hal ini mendukung percepatan *supply chain* EV terintegrasi penuh yang pertama di Indonesia antara SCM → ESG/SLNC → LG Energy. Kami melihat Tujuh Bukit tetap akan menjadi *profit driver* dan menopang margin terlebih saat Pani belum berkontribusi, dimana saat ini proyek Pani pada tahap konstruksi ~49% (mid-Jun) dengan *first gold pour* ditargetkan 1Q26F. Sementara itu, untuk proyek tembaga Tujuh Bukit, Pre Feasibility Study (PFS) akan direvisi dengan: 1) 65% peningkatan cadangan, 2) 50% peningkatan kapasitas produksi → 6 juta ton/tahun, serta 3) lokasi pabrik yang diutamakan ke sisi utara untuk integrasi *underground pit* dan *open pit*.

2025 guidance. Dalam paparan *analyst meeting* 1Q25, manajemen memproyeksikan bahwa target produksi segmen emas 100-110 ribu oz untuk 25F, in-line, yang seluruhnya berasal dari tambang Tujuh Bukit yang mencatat marjin EBITDA tertinggi sebesar 66%. Pada segmen Tembaga diproyeksikan tumbuh hingga ~20-25 ribu ton (gabungan *sponge* dan *cathode*) sepanjang 25F seiring rampungnya *cathode plant* dan fasilitas *chloride* di 2H25F. Sementara itu, kami melihat adanya penurunan produksi dari NPI yang diperkirakan hanya mencapai ~80-90 ribu ton sepanjang 25F akibat *maintenance* fasilitas. Untuk mendukung ekspansi Perseroan mengalokasikan *capex* hingga USD500 juta terutama untuk proyek HPAL (ESG & SLNC), Pani, dan AIM.

Merekomendasikan BUY dengan menaikkan target harga menjadi Rp2.300. Kami merevisi naik target harga MDKA dengan target Rp2.300 (implied EV/EBITDA 13x di 2025F) seiring dengan: 1) efisiensi biaya dengan hasil perbaikan margin, serta 2) potensi keberhasilan ramp-up proyek di 2H25F serta ekspektasi stabilnya harga emas di level USD2.900 – 3.300/oz. Namun perlu diantisipasi bahwa potensi kenaikan beban bunga dan leverage hingga harga nikel yang tetap rendah.

Tabel 1. Kinerja Keuangan MDKA, 1Q25

MDKA - USD Million	3M25	3M24	YoY (%)	% PANS	% Cons	1Q25	4Q24	QoQ (%)	1Q24	YoY (%)
Pendapatan	502	541	-7.2%	21.4	22.9	502	571	-12.1%	541	-7.2%
Laba kotor	58	33	73.3%			58	58	-0.9%	33	73.3%
Margin (%)	11.5%	6.2%				11.5%	10.2%		6.2%	
Laba operasi	43	21	111.6%	22.3	21.4	43	40	8.0%	21	111.6%
Margin (%)	8.6%	3.8%				8.6%	7.0%		3.8%	
Laba bersih	-4	-15	N/A			-4	11	N/A	-15	N/A
Margin (%)	-0.7%	-2.8%				-0.7%	2.0%		-2.8%	
EPS - Rp	0.0	0.0								
BVS - Rp	0.0	0.0								
Cash	332	424								
Interest Bearing Debt	1,745	1,504								
Equity	2,912	2,827								
Net Gearing	0.49	0.38								

Sumber: MDKA, PANS

Tabel 2. Pendapatan per Segmen MDKA, 1Q25

MDKA – USD Juta	3M25	3M24	YoY	1Q25	4Q24	QoQ	1Q24	YoY
Tujuh Bukit Project	106	59	80.0%	106	76	39.3%	59	80.0%
Wetar Project	30	37	-20.5%	30	30	-1.8%	37	-20.5%
Nickel Project	366	444	-17.6%	366	465	-21.2%	444	-17.6%
Others	0	0	-90.0%	0	0	-47.9%	0	-90.0%

As of Mar-25

Sumber: MDKA, PANS

Tabel 3. ASP and Margin Analysis MDKA, 1Q25

ASP and Margin Analysis	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Gold								
ASP	USD/oz	2,106	2,262	2,406	2,672	2,757	3.2%	30.9%
Cash Costs	USD/oz	1,065	1,110	952	975	932	-4.4%	-12.5%
Margin	USD/oz	1,041	1,152	1,454	1,697	1,825	7.5%	75.3%
Copper								
ASP	USD/lb	3.79	4.21	4.26	4.18	4.13	-1.2%	9.0%
Cash Costs	USD/lb	2.67	2.66	3.51	1.63	2.76	69.3%	3.4%
Margin	USD/lb	1.11	1.55	0.75	2.55	1.37	-46.3%	23.2%
Limonite								
ASP	USD/wmt	30.3	30.2	28.8	27.4	25.8	-5.8%	-14.9%
Cash Costs	USD/wmt	28.4	24.9	21.6	21.6	24.6	13.9%	-13.4%
Margin	USD/wmt	1.8	5.3	5.8	5.8	1.3	-77.6%	-27.8%
Sapolite								
ASP	USD/wmt	13.2	16.5	15.3	17.9	14.9	-16.8%	12.9%
Cash Costs	USD/wmt	11.5	12.1	9.9	9.0	12.7	41.1%	10.4%
Margin	USD/wmt	1.7	4.4	5.4	8.9	2.2	-75.3%	29.4%
NPI								
ASP	USD/Ton	11,055	11,536	12,041	11,887	11,582	-2.6%	4.8%
Cash Costs	USD/Ton	10,107	10,288	10,776	10,037	10,053	0.2%	-0.5%
Margin	USD/Ton	948	1,247	1,265	1,850	1,528	-17.4%	61.2%
HGNM								
ASP	USD/Ton	13,673	14,819	13,350	13,229	13,473	1.8%	-1.5%
Cash Costs	USD/Ton	13,120	12,988	13,820	14,312	13,230	-7.6%	0.8%
Margin	USD/Ton	552	1,832	-469	-1,084	242	122.0%	-56.2%

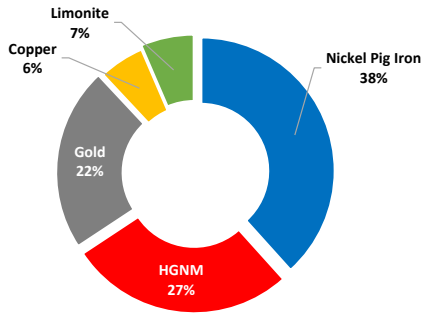
Sumber: MDKA, PANS

Tabel 4. AISC perseroan per komoditas

AISC	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Emas (USD per ons)	1,479	1,492	1,492	1,260	1,319	4.68%	-10.82%
Tembaga (USD per pon)	3.69	3.41	4.36	2.80	3.80	35.71%	2.98%
NPI (USD per ton)	10,223	10,370	10,961	10,376	10,804	4.12%	5.68%
Nickel Matte (USD per ton)	13,162	13,016	13,830	14,348	13,251	-7.65%	0.68%

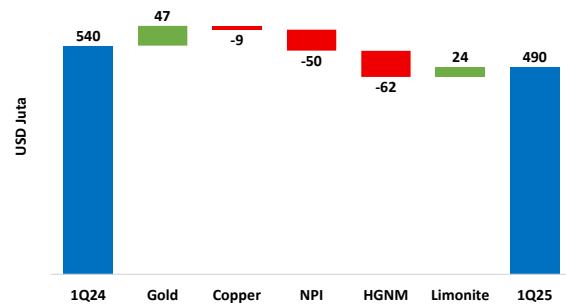
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 1. Segmen pendapatan Perseroan



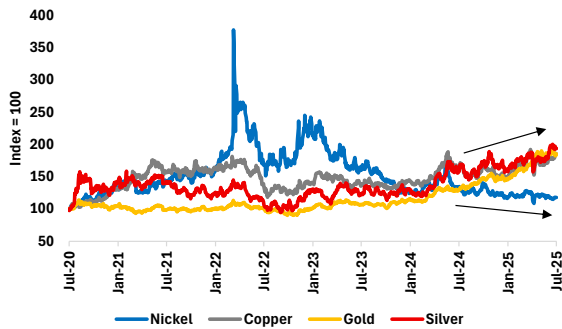
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 2. Segmen nikel menjadi kontributor utama pada turunnya pendapatan MDKA 1Q25



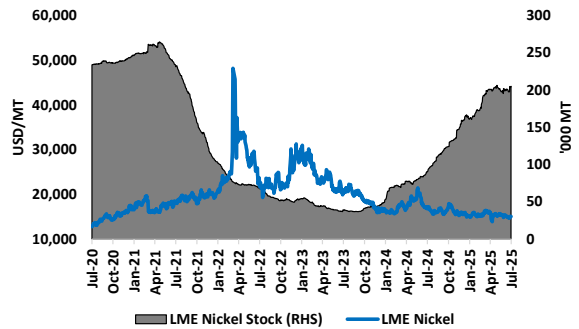
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 3. Pergerakan harga Nickel paling lagging



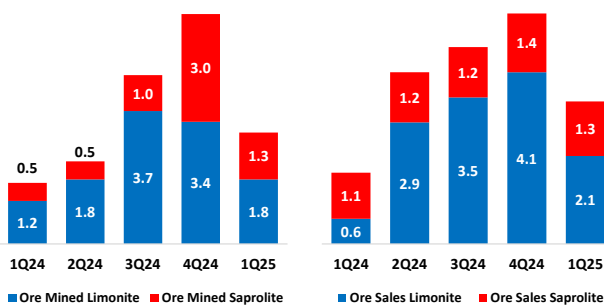
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 4. Oversupply menjadi penyebab tekanan harga Nickel



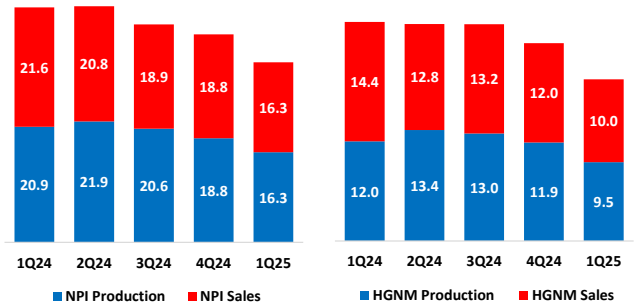
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 5. Operasional pertambangan Nickel (juta wmt)



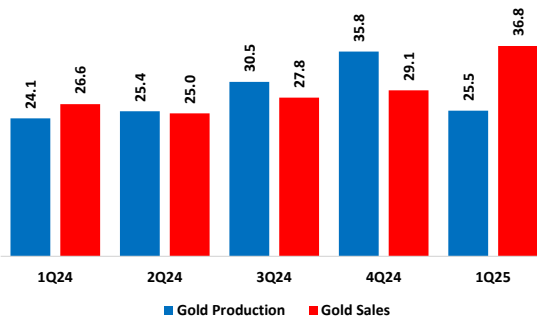
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 6. Operasional pemrosesan Nickel (ribuan ton)



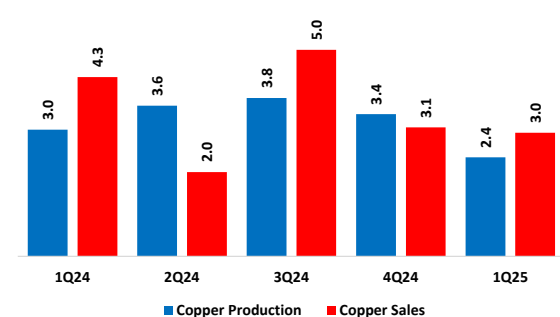
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 7. Operasional segmen emas (ribuan ons)



Sumber: MDKA, PANS

Grafik 8. Operasional segmen tembaga (ribuan ton)



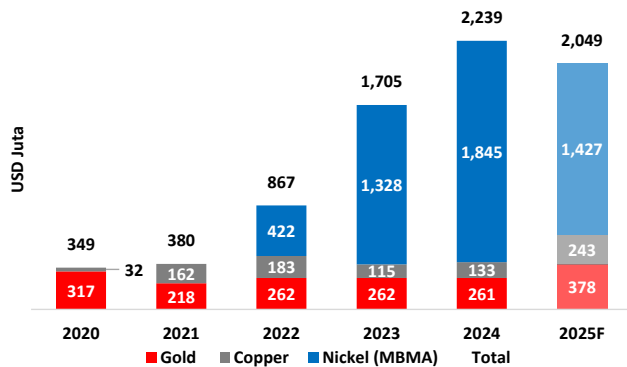
Sumber: MDKA, PANS

Tabel 5. Ramp-Up project MDKA di 2H25F

Proyek	Entitas & Lokasi	Progress	Target 2H25F	Keterangan
Train B HPAL	PT ESG (MBMA – Konawe)	Train A telah beroperasi sejak akhir 2024; Train B dalam tahap ramp-up	Mulai produksi penuh di 3Q – 4Q 2025F	Menurunkan biaya produksi nikel baterai
Feed Preparation Plant (FPP)	PT ESG	Dalam Pembangunan dan akan dihubungkan ke pabrik ESG	Komisioning dan koneksi ke jalur produksi	Efisiensi logistik dan pasokan bahan baku
Slurry Pipe SCM → SLNC	PT SLNC (MBMA – Morowali)	Konstruksi fisik jalur pipa sudah dimulai	Tersambung ke fasilitas HPAL SLNC	Menjamin pasokan bijih untuk SLNC
Pabrik Acid AIM	AIM Project (Wetar)	Produksi acid telah mencapai rekor kuartalan	Kapasitas penuh dan stabilisasi output	Berkontribusi ke margin dan ekspor
Pabrik Cholide & Pyrite AIM	AIM Project (Wetar)	Dalam tahap akhir komisioning	Full operasional pada 2H25F	Diversifikasi produk dan optimasi hasil leach
Pabrik Copper Cathode	AIM Project (Wetar)	Konstruksi hampir selesai	Mulai produksi cathode tembaga	Tambahan pendapatan base metal
Overhaul Train B (BSI)	PT BSI (MBMA – Konawe)	Train A selesai overhaul 1Q25, Train B dijadwalkan overhaul 2H25F	Kembali beroperasi di akhir 2025	Pemulihan volume NPI
Commissioning Pani Stacking	Proyek Emas Pani (Gorontalo)	Konstruksi mencapai 49%, engineering & kontrak rampung	Stacking dan pre-commissioning mulai akhir 25F	Persiapan gold pour 1Q26F

Sumber: MDKA, PANS

Grafik 9. Proyeksi pendapatan persegmen dari MDKA



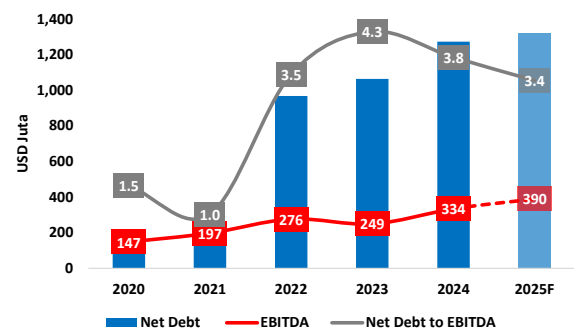
Sumber: MDKA, PANS

Tabel 6. Proyeksi (guidance) produksi MDKA 25F

Segmen	Produksi FY23	Produksi FY24	Proyeksi FY25F	Keterangan
Gold (oz)	138.666	115.867	~105.000	- Dari tambang Tujuh Bukit (100%) - Produksi naik seiring peningkatan recovery dan stack rate
Copper (ton)	12.706	13.902	~25.000	- AIM Plant target ramp-up full 2H25F - Realisasi mundur ke 2H25F karena pemeliharaan di 1H25
NPI (ton)	38.786	95.450	~65.000	

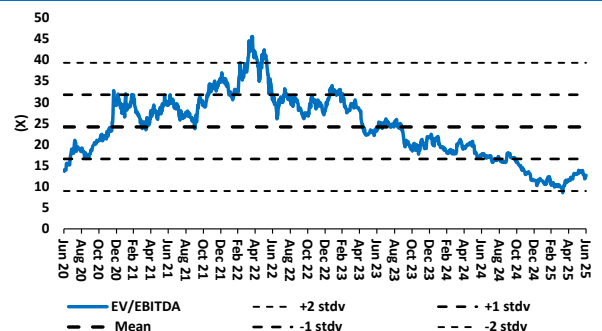
Sumber: MDKA, PANS

Grafik 10. Tren Net Debt to EBITDA yang diekspektasikan turun seiring peningkatan EBITDA Perseroan



Sumber: MDKA, PANS

Grafik 11. EV/EBITDA Band 5Y MDKA



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(USD juta)

Laporan Laba Rugi	2021	2022	2023	2024	2025F
Pendapatan	381	870	1,707	2,239	2,049
Beban Pokok Pendapatan	261	705	1,561	2,063	1,800
Laba Kotor	120	165	146	176	249
Beban Usaha	29	53	49	57	61
Laba Usaha	91	112	97	119	187
EBITDA	197	276	249	334	390
Beban keuangan	11	42	67	100	130
Pendapatan (Beban) Lain	-23	20	-17	3	-19
Laba Sebelum Pajak	57	90	12	22	38
Beban Pajak Penghasilan	23	25	7	12	8
Kepentingan Non Pengendali	-3	6	26	66	36
Laba Bersih	36	58	-21	-56	-6

Neraca	2021	2022	2023	2024	2025F
ASET					
Kas	185	444	519	451	537
Piutang Usaha	6	76	123	184	140
Persediaan	131	251	444	454	392
Aset Lancar Lainnya	89	125	122	139	101
Total Aset Lancar	411	896	1,207	1,228	1,170
Aset Tetap	298	1,206	1,767	1,945	2,204
Aset Tidak Lancar Lainnya	569	1,775	1,991	2,065	2,067
Aset Tidak Lancar	867	2,981	3,757	4,009	4,271
TOTAL ASET	1,279	3,877	4,964	5,237	5,441

Neraca	2021	2022	2023	2024	2025F
KEWAJIBAN					
Hutang usaha	30	110	304	239	237
Pinjaman bank jangka pendek	208	100	95	117	111
Kewajiban lancar lain	60	395	511	756	603
Kewajiban Lancar	297	605	909	1,112	951
Pinjaman bank jangka panjang	126	311	283	262	332
Kewajiban tidak lancar lain	76	937	1008	946	1165
Kewajiban Tidak Lancar	202	1,247	1,291	1,208	1,497
Total Kewajiban	499	1,852	2,200	2,320	2,448
Total Ekuitas	564	779	2,025	2,764	2,917
TOT. KEWAJIBAN & EKUITAS	1,279	3,877	4,964	5,237	5,441

Arus Kas	2021	2022	2023	2024	2025F
Operasional					
Laba Bersih	36	58	-21	-56	-6
Depresiasi&Amort.	106	165	152	215	202
Modal Kerja Bersih	-38	-108	-105	-135	123
Lainnya	-114	-568	-171	93	-6
Kas Operasional	-10	-453	-145	117	314
Investasi					
Belanja Modal	-68	-1,593	-709	-443	-508
Kas Investasi	-147	-1,510	-715	-534	-442
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	108	1,033	171	141	135
Pembiayaan Ekui	180	1,187	760	208	82
Kas Pendanaan	292	2,221	935	350	214
Arus kas bersih	134	258	75	-68	86

Rasio Keuangan	2021	2022	2023	2024	2025F
Yield					
Return on Assets (%)	2.8%	1.5%	-0.4%	-1.1%	-0.1%
Return on Equity (%)	4.6%	2.9%	-0.7%	-1.9%	-0.2%
Margin					
Gross Margin	31.5	18.9	8.5	7.9	12.1
Operating Margin	23.8	12.8	5.7	5.3	9.1
Net Margin	9.5	6.7	-1.2	-2.5	-0.3
Liquidity					
Cash Ratio	0.6	0.7	0.6	0.4	0.6
Current Ratio	1.4	1.5	1.3	1.1	1.2
Quick Ratio	0.9	1.1	0.8	0.7	0.8
Gearing Ratio	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4
Other					
Dividend Yield (%)	0	0	0	1	2
EPS (USD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BVPS (USD)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PER	14.7	9.5	-27.4	-11.3	-118.1
PBV	3.3	1.2	0.9	0.9	0.9
Growth					
Revenue (%)	18.4	128.3	96.2	31.2	-8.5
Operating Income (%)	-3.5	22.8	-13.3	23.0	57.4
Net Income (%)	-0.2	61.7	N/A	N/A	N/A
EPS growth (%)	-0.1	61.7	N/A	N/A	N/A

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.



Bunga Margin
0,044%
 per hari

MARGIN EXPRESS



Saham & Obligasi

EVERSE REPO

Cepat, Mudah & Aman!

Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	Head of Research Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 346
Felix Darmawan	Economist Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	felix@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
Andhika Audrey	Analyst Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	audrey@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
Cliff Nathaniel	Associate Strategy, Banks & Fixed Income	cliff@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 Padangsidempuan Jl. H. T. Rizal Nurdin KM 4.5 Sihitang, Padang Sidempuan, 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