

Company Update

Oil & Gas | Selasa, 1 Juli 2025

MEDC: Heightened uncertainty

BUY

Target Harga	:	Rp1.600
Target Harga Sebelumnya	:	Rp1.500
Target Konsensus	:	Rp1.582
Harga Penutupan	:	Rp1.260
Upside (Downside)	:	+26,7%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) merupakan perusahaan hulu yang fokus dalam bidang eksplorasi dan produksi minyak serta gas bumi dengan pengeboran darat (*onshore*) dan laut (*offshore*) yang berjumlah +17 aset domestik dan internasional. Saat ini Perseroan melebarkan sayapnya ke energi terbarukan (*renewable*) lewat proyek proyek ramah lingkungannya.

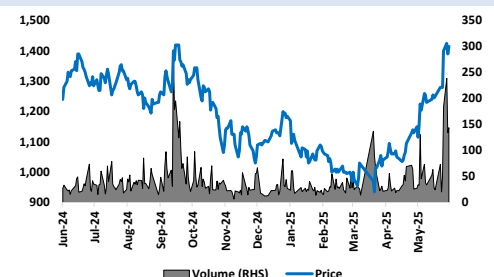
STATISTIK SAHAM 2025

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp36,69
Saham beredar (miliar)	:	25,14
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp1.540
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp875
Kinerja YTD	:	+32,7%

PEMEGANG SAHAM

PT Medco Daya Abadi Lestari	:	51,50%
Diamond Bridge Pte. Ltd	:	21,46%
Publik	:	25,07%
Lainnya	:	1,97%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



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

Eskalasi geopolitik antara Iran – Israel semakin intensif bahkan berpotensi untuk pembatasan selat Hormuz, memperkuat ekspektasi kenaikan harga minyak global. Sepanjang 1Q25, MEDC mencatatkan pendapatan flat USD549 juta (+0,9% YoY) tertekan oleh penurunan produksi akibat *seasonality* dan *schedule maintenance*, namun kami berekspektasi pada skema swap gas domestik dapat memanting produksi hingga *revenue* kedepan. Sementara itu *renewable* menjadi fokus jangka panjang dengan proyek “*echo power*” (ekspor listrik hijau). Kami merekomendasikan BUY dengan target harga Rp1.600 (implied EV/EBITDA 4,7x di 2025F).

Eskalasi di Timur Tengah membuat arah harga minyak tak menentu. Ketegangan memuncak sejak 13 Juni 2025, saat Israel dilaporkan menyerang fasilitas nuklir Iran, memicu rangkaian balasan militer selama >10 hari. Konflik memanans hingga menyeret AS ke dalam operasi militer terbatas “*Operation Midnight Hammer*” yang menyasar 3 fasilitas nuklir strategis Iran: Fordow, Natanz, dan Isfahan. Iran membalas dengan serangan simbolik ke pangkalan militer AS di Qatar serta ancaman serius untuk menutup Selat Hormuz, jalur pengiriman ~20-25% pasokan minyak global. Pemerintah AS telah mengupayakan gencatan senjata diplomatik, namun efektivitasnya masih diragukan karena laporan serangan lanjutan dari kedua pihak masih terus muncul. Ketidakpastian ini mencerminkan volatilitas jangka pendek. Kami memandang, risiko geopolitik menjadi pendorong utama volatilitas harga minyak dan berpotensi menciptakan sentimen *short-term* bagi sektor energi terutama minyak.

Potensi perbaikan *earnings* kedepan. Perseroan mencatatkan pertumbuhan pendapatan yang flat sepanjang 1Q25 sebesar USD549 juta (-0,9% QoQ; +0,9% YoY) dimana penjualan kontrak minyak dan gas tetap menjadi kontributor utama Perseroan. Pendapatan yang flat disinyalir akibat produksi tidak memenuhi target yakni 143 MBOEPD (vs target 25F: 145 – 150 MBOEPD) karena beberapa faktor yakni, *seasonality* turunnya permintaan gas, adanya *maintenance* terjadwal di lapangan Senoro. Pada segmen power juga tercatat penjualan yang lebih rendah sebesar 871 Gwh pada 1Q25 (-23,4% QoQ; 25F: 4.500 Gwh) karena *force majeure* namun diimbangi mulainya operasional proyek geothermal Ijen fase 1 berkapasitas 35 MW pada Feb-25 lalu. Sementara itu, kerugian entitas asosiasi AMMN sebesar USD29,1 juta akibat penyelesaian *commissioning smelter* baru mulai di 2Q25F turut memberikan tekanan pada laba bersih sepanjang 3M25 sebesar USD18 juta (-75,7% YoY). Namun kami ekspektasikan pada pendapatan dari swap gas *domestic* akan terefleksi pada kuartal-kuartal selanjutnya serta pemulihan operasional pasca *maintenance*.

Gas swap strategic, secara porsi penjualan gas Perseroan lebih tinggi dibandingkan minyak sehingga terdapat potensi besar dalam menjalankan skema *domestic swap gas*. Langkah ini timbul karena beberapa latar belakang salah satunya MEDC memproduksi gas dari Natuna Block B, namun infrastruktur *pipeline* hanya tersambung ke Singapura dan pada 1Q25, Singapura tidak menyerap gas sesuai dengan volume kontrak meski tetap membayar *take-or-pay* menjadikan volume secara fisik menjadi idle. Kami melihat *swap gas* ini dapat menjadi solusi untuk skema pertukaran volume antar aset MEDC, bukan transfer fisik gas dengan mekanisme (grafik 1). Apa dampaknya bagi pendapatan MEDC?: 1) volume idle menjadi terserap, 2) peningkatan utilisasi produksi hingga, serta 3) diversifikasi pasar sehingga dapat disimpulkan bahwa Swap Gas Domestic merupakan katalis positif untuk memungkinkan MEDC mengubah *volume idle* menjadi *revenue* *rill*.

Forward looking. Kami melihat *renewable business* dari Perseroan bukan sebagai “penggerak utama” operasional MEDC namun merupakan alat *positioning* strategis untuk era transisi energi. Terbaru, perseroan mulai mengoperasikan PLTS berkapasitas 25 MWp di Bali Timur yang mampu menghasilkan ~50 GWh. Kedepannya, project seperti ekspor listrik Indonesia – Singapura (Pulau Bulan Project/Echo Power) dengan nilai proyek ~USD3 miliar dan target ekspor *green power* 1-2 GW, dimana MEDC dapat mengunci PPA dengan harga premium nantinya karena merupakan listrik *low-carbon*, saat ini sedang dalam tahap *feasibility*. Sementara itu, kepemilikan strategis AMMN sebesar ~20% masih dimiliki oleh MEDC, dimana manajemen tidak merencanakan exit total namun tidak menutup kemungkinan akan menjual sebagian kepemilikan AMMN seiring rencana akuisisi hulu migas (blok). Manajemen mengekspektasikan normalisasi laba pasca *commissioning smelter* (2H25F) dan potensial memberikan dividen mulai 25-26F.

Merekomendasikan BUY dengan menaikkan target ke Rp1.600. Kami memproyeksi moderat *oil & gas lifting* MEDC sepanjang 25F ~143 – 145 MBOEPD seiring dengan tren *lifting* migas nasional serta mekanisme swap gas domestik yang baru terefleksi pada 2Q25F mendatang. Sebagai ekspansi anorganik, MEDC tetap akan melakukan akuisisi pada blok migas lainnya namun tidak dengan proyek IPP karena IRR terbatas ~9% (tidak ada *value creation*). Kami merekomendasikan BUY untuk MEDC dengan target harga Rp1.600 (sebelumnya Rp1.500) (implied EV/EBITDA 4,7x di 2025F) seiring dengan: 1) monetisasi lapangan forel dan terubuk (target awal 10.000 – 15.000 BOPD), 2) *value added* dari skema *swap gas domestic*, serta 3) normalisasi pasca *maintenance*, namun perlu diperhatikan harga spot minyak global yang volatil.

Tabel 1. Kinerja keuangan MEDC, 3M25

MEDC - USD Mn	3M25	3M24	YoY (%)	% PANS	% Cons	1Q25	4Q24	QoQ (%)	1Q24	YoY (%)
Revenue	549	544	0.9%	24.9%	25.9%	549	603	-9.0%	544	0.9%
Gross Profit	229	233	-1.4%			229	254	-9.7%	233	-1.4%
Margin	41.8%	42.8%				41.8%	42.1%		42.8%	
Operating Profit	103	108	-5.2%	14.6%	14.8%	103	179	-42.8%	108	-5.2%
Margin	18.7%	19.9%				18.7%	29.7%		19.9%	
EBITDA	332	328	1.2%	28.4%	27.9%	332	285	16.4%	328	1.2%
Margin	60.49%	60.27%				60.5%	47.3%		60.3%	
Net Income	18	73	-75.7%	5.2%	5.2%	18	96	-81.6%	73	-75.7%
Margin	3.2%	13.4%				3.2%	15.8%		13.4%	
EPS - Rp	12	46								
BVS - Rp	1,533	1,325								
Cash	815	402								
Interest Bearing Debt	3,652	3,632								
Equity	2,339	2,111								
Net Gearing	1.21	1.53								

As of Mar-25

Sumber: MEDC, PANS

Tabel 2. Revisi proyeksi laporan keuangan MEDC, 3M25

9M24 Revision	2023	Before 2024	2025F	2023	Revision 2024	2025F	2023	Percentage 2024	2025F
Pendapatan (Rp miliar)	2,249	2,399	2,308	2,249	2,399	2,201	-	-	-4.6%
growth	6.7%	-8.2%	-3.8%	6.7%	-8.2%	-8.2%	-	-	
Operating profit (Rp miliar)	792	717	826	792	717	703	-	-	-14.9%
growth	-9.6%	-2.0%	15.3%	-9.6%	-2.0%	-2.0%	-	-	
Net profit (Rp miliar)	331	383	374	331	383	375	-	-	0.2%
growth	0.2%	0.0%	-2.3%	0.2%	0.0%	-2.1%	-	-	

Sumber: MEDC, PANS

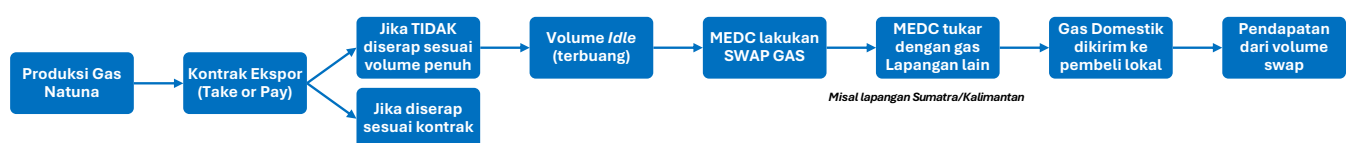
Tabel 3. Pendapatan per segmen MEDC, 3M25

MEDC – USD Juta	2024	2023	YoY	1Q25	4Q24	QoQ	1Q24	YoY
Oil and gas contract	2,178	1,959	11.2%	510	567	-10.2%	499	2.2%
Electricity and related services	171	245	-30.2%	39	36	8.9%	46	-14.1%
Revenue from other services	50	45	11.4%	12	13	-9.5%	12	-5.2%

As of Mar-25

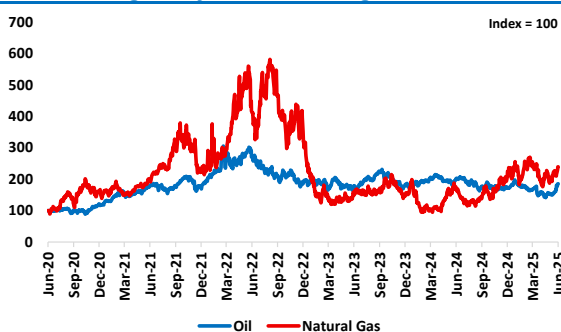
Sumber: MEDC, PANS

Grafik 1. Diagram proses Swap Gas Domestic



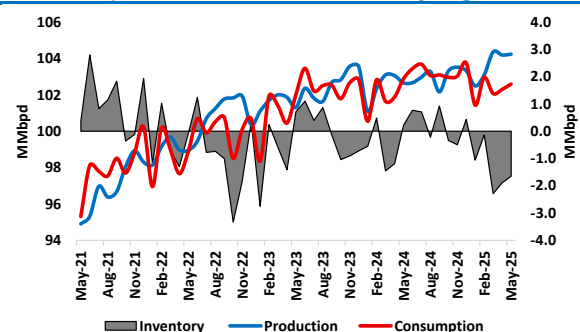
Sumber: MEDC, PANS

Grafik 2. Tren harga minyak dan natural gas



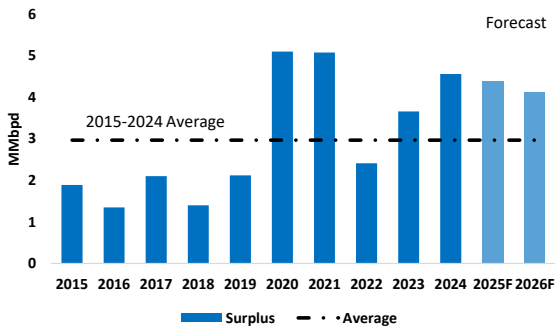
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 3. Tren permintaan dan konsumsi minyak global



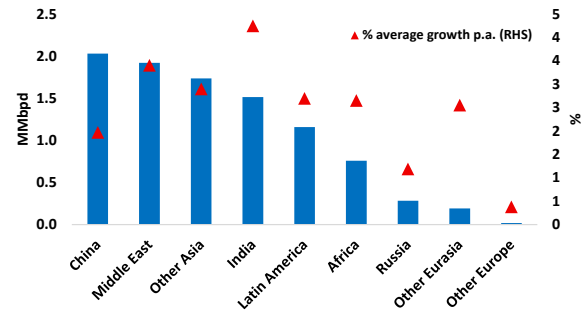
Sumber: OPEC, PANS

Grafik 4. Diekspektasikan surplus minyak global tetap berlanjut di 25-26F meski cenderung turun



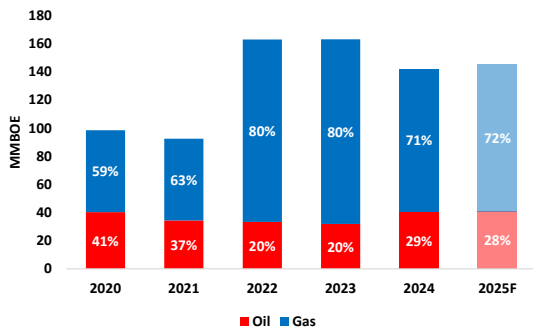
Sumber: OPEC, PANS

Grafik 5. Permintaan minyak global dari negara non-OECD



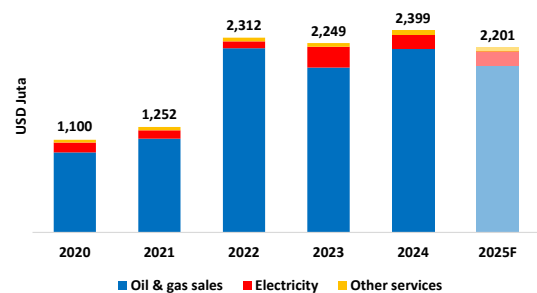
Sumber: OPEC, PANS

Grafik 6. Produksi Gas tetap akan menjadi yang terbesar



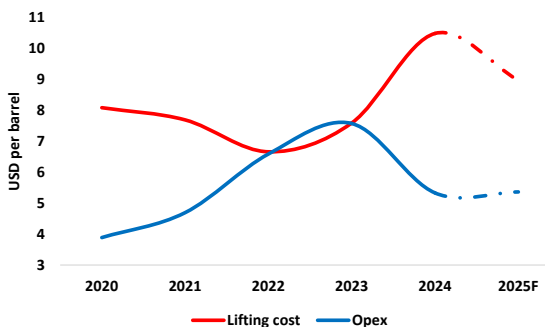
Sumber: MEDC, PANS

Grafik 7. Tren ekspektasi pendapatan MEDC



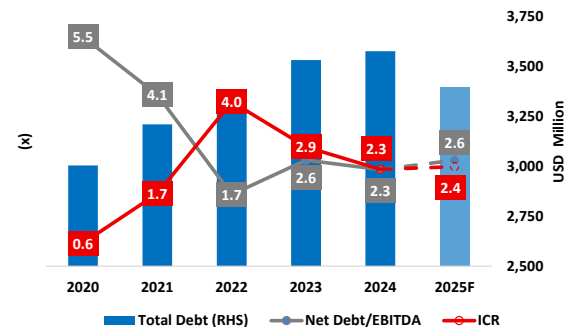
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 8. Tren lifting cost dan opex MEDC



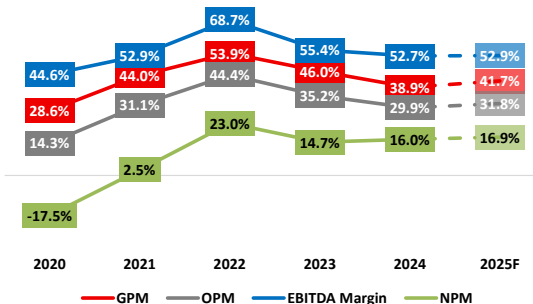
Sumber: MEDC, PANS

Grafik 9. Leverage terjaga di level moderat <3,0x



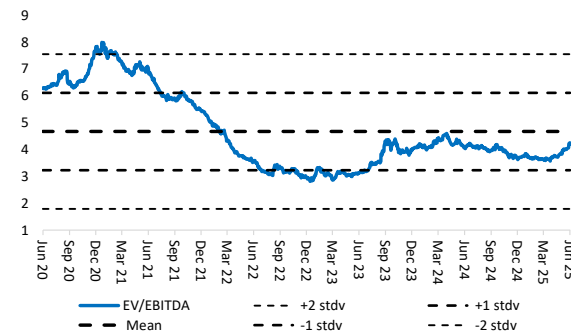
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 10. Ekspektasi margin Perseroan, 2021-2025F



Sumber: MEDC, PANS

Grafik 11. Tren 5 years EV/EBITDA MEDC



Sumber: Bloomberg, PANS

LAPORAN KEUANGAN

(USD Juta)

Laporan Laba Rugi	2021	2022	2023	2024	2025F
Pendapatan	1,252	2,312	2,249	2,399	2,201
Laba Kotor	551	1,246	1,034	933	918
EBITDA	662	1,588	1,245	1,264	1,165
Beban Usaha	-273	-562	-453	-548	-466
Laba Usaha	389	1,026	792	717	699
Beban keuangan	222	259	276	307	292
Pendapatan (Beban) Lain	103	279	212	277	261
Laba Sebelum Pajak	270	1,046	728	686	669
Beban Pajak Penghasilan	232	508	340	289	282
Kepentingan Non Pengendali	-16	-21	-15	-13	-13
Profit (loss) from halted opr	9	14	-42	-2	-2
Laba Bersih	31	531	331	383	373

Neraca	2021	2022	2023	2024	2025F
ASET					
Kas	481	600	354	637	421
Piutang Usaha	221	321	348	361	362
Persediaan	101	106	127	156	147
Aset Lancar Lainnya	899	725	718	663	713
Total Aset Lancar	1,702	1,751	1,547	1,817	1,643
Aset Tetap	1,731	2,643	2,944	2,782	3,107
Aset Tidak Lancar Lainnya	2,251	2,538	2,978	3,328	3,395
Aset Tidak Lancar	3,982	5,181	5,922	6,110	6,502
TOTAL ASET	5,684	6,932	7,468	7,927	8,145

Neraca	2021	2022	2023	2024F	2025F
KEWAJIBAN					
Hutang usaha	0	35	148	55	60
Pinjaman jangka pendek	189	190	288	344	378
Kewajiban lancar lain	817	1,154	986	1,107	1,088
Kewajiban Lancar	1,006	1,379	1,422	1,505	1,527
Hutang bank jangka panjang	2,801	2,800	3,015	3,019	2,937
Kewajiban tidak lancar lain	648	1,005	1,004	1,052	1,106
Kewajiban Tidak Lancar	3,448	3,805	4,019	4,070	4,043
Total Kewajiban	4,455	5,184	5,441	5,576	5,569
Total Ekuitas	1,229	1,748	2,028	2,351	2,575
TOT. KEWAJIBAN & EKUITAS	5,684	6,932	7,468	7,927	8,145

Arus Kas	2021	2022	2023	2024	2025F
Operasional					
Laba Bersih	31	531	331	383	373
Depresiasi&Amort.	273	562	453	548	466
Modal Kerja Bersih	387	55	2	15	-19
Lainnya	-45	721	369	287	331
Kas Operasional	645	1,869	1,155	1,232	1,151
Investasi					
Belanja Modal	-108	-1,473	-755	-385	-792
Kas Investasi	-114	-261	-321	-266	-30
Pendanaan	-222	-1,735	-1,076	-651	-822
Perb. Pinjaman	144	192	166	156	-114
Pembiayaan Ekui	-355	-508	-512	-393	-475
Pembayaran Div	0	35	40	1	1
Lainnya	-28	265	-19	-62	43
Kas Pendanaan	-239	-16	-325	-298	-545
Arus kas bersih	183	119	-246	283	-216

Rasio Keuangan	2021	2022	2023	2024	2025F
Yield					
Return on Assets (%)	0.5	7.7	4.4	4.8	4.6
Return on Equity (%)	2.9	34.1	18.1	18.1	16.0
Margin					
Gross Margin	52.9	68.7	55.4	52.7	52.9
Operating Margin	31.1	44.4	35.2	29.9	31.8
Net Margin	2.5	23.0	14.7	16.0	16.9
Liquidity					
Cash Ratio	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3
Current Ratio	1.7	1.3	1.1	1.2	1.1
Quick Ratio	1.6	1.2	1.0	1.1	1.0
Gearing Ratio	2.5	1.8	1.7	1.4	1.3
Other					
Dividend Yield (%)	0	5.7	6.6	4	4
EPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BVPS	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PER	27.1	1.6	2.5	2.2	2.2
PBV	1.3	0.9	0.8	0.7	0.6
Growth					
Revenue (%)	13.8	84.7	-2.7	6.7	-8.2
Operating Income (%)	147.2	163.6	-22.8	-9.6	-2.4
Net Income (%)	-1.2	16.2	-0.4	0.2	0.0

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.



<https://promo.post-pro.co.id/margin>





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	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. 343
Cliff Nathaniel	Associate Strategy, Banks, Fixed Income, Plantation	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext. 266

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. Pedurungan, 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