MIKA: Growth Comes with a Trade-Off

BUY

Target Harga	:	**Rp2.000**
Target Konsensus	:	**Rp2.237**
Harga Penutupan	:	Rp1.300
Upside (Downside)	:	+53,8%

PROFIL PERUSAHAAN

PT Mitra Keluarga Tbk telah beroperasi sejak tahun 1989 dan saat ini telah memiliki sejumlah 32 rumah sakit yang terkonsentrasi di Jakarta dan Surabaya.

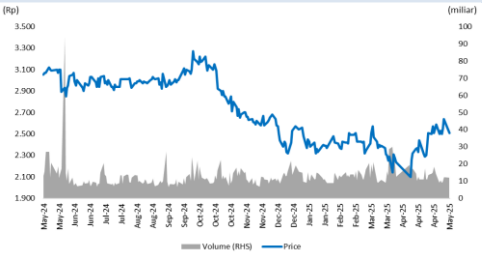
STATISTIK SAHAM 2026

Kapitalisasi pasar (triliun)	:	Rp17,80
Saham beredar (miliar)	:	13,91
Harga Tertinggi (52 Minggu)	:	Rp2.640
Harga Terendah (52 Minggu)	:	Rp1.230
Kinerja YTD	:	-46,22%

PEMEGANG SAHAM

PT Griyainsani Cakrasadaya	:	64,65%
IR Rustiyan Oen	:	1,31%
Masyarakat	:	33,90%
Saham Treasury	:	0,13%

KINERJA SAHAM PERIODE 1 TAHUN



Sarkia Adelia
sarkia@pans.co.id
(+62-21) 5153055

MIKA membukukan EBITDA sebesar Rp1,6 triliun (+8% YoY) di 9M26, *inline* (PANS: 72,7%; Kons: 72,7%; rata-rata pasar 5 tahun: 75,4%), didorong oleh: 1) peningkatan pendapatan per pasien, 2) optimalisasi *payer mix* ke segmen swasta dan 3) biaya operasional yang *manageable.* Sebagai informasi, Manajemen menurunkan *guidance* pertumbuhan pendapatan FY2026 menjadi *high single digit* (sebelumnya: *low teens*), seiring hasil 9M26 yang di bawah *guidance awal*. MIKA akan membuka 2 RS baru pada 4Q26 dan 1Q27 (perkiraan tambahan awal ~100 *beds*). Kami melakukan *roll-over* ke 2027F, dengan mempertahankan rekomendasi BUY, namun menurunkan target harga ke Rp2.000 (*implied* EV/EBITDA 9,7x di 2027F) setara -1,5x std.deviasi EV/EBITDA 3 tahun terakhir.

Kinerja 9M26: Solid, ditopang *revenue intensity*. MIKA membukukan pendapatan sebesar Rp1,5 triliun pada 3Q26 (+6% QoQ; +6% YoY), membawa pendapatan 9M26 mencapai Rp4,3 triliun (+7% YoY), *in-line* (PANS: 74,2%; Kons: 72,8%; rata-rata pasar 5 tahun: 75,3%), ditopang oleh peningkatan *revenue intensity* tercermin dari kenaikan *Rev/IP day* dan *Rev/OP visit* masing-masing sebesar +13% YoY dan +11% YoY. Meski begitu, *gross margin* turun 110bps ke 53,9%, akibat pergeseran *product/service mix* ke kasus-kasus kompleks, tercermin dari kenaikan kontribusi pendapatan obat dan bahan medis menjadi 49% terhadap pendapatan (9M25: 46%). Namun, tekanan *gross margin* dapat terkompensasi oleh efisiensi operasional, dengan *opex/rev* turun 100bps ke 22,7% (9M25: 23,7%), sehingga *EBITDA margin* meningkat ke 38,1% (9M25: 37,8%). EBITDA tercatat sebesar Rp594 miliar (+10% QoQ; +8% YoY), membawa EBITDA 9M26 mencapai Rp1,6 triliun (+8% YoY), *inline* (PANS: 72,7%; Kons: 72,7%; rata-rata pasar 5 tahun: 75,4%). Adapun laba bersih tercatat sebesar Rp1,1 triliun (+7% YoY), merupakan *all time high profitability* untuk periode 9M.

Less volume, more value. Performa 3Q26 masih ditopang oleh *revenue intensity expansion*, tercermin dari rata-rata pendapatan per pasien rawat inap (ARPID) maupun rawat jalan (ARPOB) di 3Q26 yang meningkat masing-masing ke Rp4,7 juta (+0% QoQ; +15% YoY) dan Rp660 ribu (-2% QoQ; +8% YoY). Kenaikan intensitas tersebut ditopang oleh: 1) penguatan layanan klinis (CoE: onkologi, kardiologi, neurosains, ortopedi, dan urologi), yang mendorong pergeseran *case mix* ke *higher complexity case* (+25% YoY; kontribusi terhadap pendapatan 9M26: 28%; 9M25: 24%) dan 2) kenaikan ASP ~3-5% pada sejumlah layanan medis, yang keduanya mengimbangi penurunan volume pasien sebesar 4% YoY di 3Q26. Di sisi lain, kualitas *revenue mix* semakin membaik, seiring pergeseran ke segmen swasta, dengan pendapatan non-JKN tumbuh 7% QoQ dan 8% YoY, sementara JKN turun 9% YoY di 3Q26, mendorong kontribusi swasta meningkat ke ~90% di 9M26 (9M25: ~88%). Pergeseran ini mengurangi eksposur terhadap JKN, meskipun konsekuensinya pertumbuhan volume tertahan dan semakin ditopang oleh *revenue intensity* (*case mix*, *pricing*, dan penetrasi pasien swasta).

Negosiasi *Insurer* jadi *watchpoint*. Pada 3Q26, Prudential menghentikan sementara layanan *cashless* di 2 RS MIKA (Mitra Keluarga Kelapa Gading dan Kemayoran) berlaku sejak Agustus 2026, yang dikabarkan berkaitan dengan *review* atas utilisasi pemakaian obat. Kami menilai dampaknya terbatas, mengingat: 1) kontribusi Prudential <2% terhadap pendapatan non-JKN (*exc. out-of-pocket*), 2) layanan *non-cashless* tetap berjalan, dan 3) sedang dalam proses negosiasi dengan pihak Prudential, dimana layanan *cashless* diperkirakan dibuka kembali pada Desember 2026/Januari 2027. Meski begitu, kami mencermati risiko kasus serupa, mengingat negosiasi perpanjangan kontrak dengan sejumlah asuransi swasta yang berakhir di 2026 masih berlangsung (target selesai dalam 1–2 bulan) di tengah tekanan *repricing* dari pihak asuransi.

Margin: Bertahan atau Tertekan? Manajemen memperkirakan *EBITDA margin* FY2026 pada kisaran 39%–39,2% dan berpotensi berada dilevel yang sama di 2027, meskipun terdapat 2 RS baru yang akan beroperasi. Kenaikan harga obat dan *medical supplies* sekitar 5–8% sepanjang 2026 relatif dapat dimitigasi melalui skema *cost-plus*. Namun, pergeseran *case mix* ke layanan berkompleksitas tinggi secara berkelanjutan akan meningkatkan penggunaan obat dan bahan medis, sehingga kami melihat ruang ekspansi GPM masih terbatas dan cenderung flat hingga sedikit tertekan di 2027F. Di sisi *opex*, Manajemen menekankan bahwa sebagian besar biaya MIKA bersifat *variable* dan pertumbuhan pendapatan sekitar 1,4–1,6% dinilai cukup untuk mengompensasi inflasi biaya tetap (terutama gaji). Selain itu, dampak *pre-operating cost* dari dua rumah sakit baru diperkirakan <1,5% terhadap EBITDA, sehingga tekanan margin diperkirakan lebih bersifat *front-loaded*. Keyakinan tersebut juga didukung oleh *track record ramp-up* MIKA yang relatif cepat ~6-9 bulan mencapai EBITDA *breakeven* (salah satunya RS MIKA Sidoarjo: 5 bulan), sehingga kami melihat *EBITDA margin* ~38-39% masih relatif *sustainable* memasuki 2027.

***Capex* memasuki fase normalisasi: Optimalisasi kapasitas esksisting.** Pada 9M26, *capex* telah mencapai Rp729 miliar (target FY2026: Rp1 triliun), dengan sekitar 39% dialokasikan untuk pengembangan 2 rumah sakit baru dan 47% untuk peralatan medis. Memasuki 2027, manajemen memperkirakan *capex* akan turun sekitar 30–50% YoY atau berpotensi <Rp700 miliar, seiring sebagian besar kebutuhan konstruksi telah terselesaikan, sementara tambahan kapasitas masih berasal dari dua rumah sakit baru yang ditargetkan menyumbang setidaknya 100 *beds* pada 2027. Saat ini, manajemen belum memiliki rencana *greenfield* baru dan akan lebih berfokus pada *ramp-up* kedua rumah sakit tersebut serta peningkatan kapasitas layanan melalui *upgrade* peralatan dan pengembangan COE. Adapun kami melihat strategi alokasi kas MIKA cenderung konservatif ditengah neraca yang sehat (*Net cash* 9M26: Rp2,5 triliun; *cash ratio*: 3x).

Mempertahankan rekomendasi BUY dengan target harga Rp2.000 (*implied* EV/EBITDA 9,7x di 2027F) setara dengan -1,5x std.deviasi EV/EBITDA 3 tahun terakhir dari sebelumnya di Rp2.550, dimana valuasi saat ini telah terdiskon ~60-65% rata-rata historis 3-5 tahun ditengah fundamental yang masih solid. Kinerja 2027F diperkirakan tetap solid didorong oleh (1) peningkatan *revenue intensity* melalui penguatan layanan CoE dan perluasan *case mix*, (2) tren pasien *private* yang positif, (3) struktur biaya yang *manageable*, serta (4) neraca sehat dan arus modal kerja yang solid. Namun perlu diantisipasi sejumlah risiko, yakni 1) negosiasi kontrak dan tekanan *repricing* dari asuransi swasta, 2) pemulihan volume pasien yang lebih lambat, 3) *ramp-up* dua RS baru dan 4) tekanan makroekonomi. Adapun *free float* MIKA di kisaran 16,50% (sedikit diatas batas minimum 15%) membatasi ruang untuk melaksanakan *buyback* secara agresif (realisasi: 0,1% dari Rp1 triliun).

Tabel 1. Kinerja Keuangan MIKA, 9M26

MIKA - Rp Miliar	9M26	9M25	YoY (%)	% PANS	% kons	3Q26	2Q26	QoQ (%)	3Q25	YoY (%)
Pendapatan	**4.267**	**3.981**	**7,2%**	**74,2**	**72,8**	**1.499**	**1.412**	**6,1%**	**1.417**	**5,7%**
Laba kotor	**2.301**	**2.190**	**5,1%**			**821**	**759**	**8,2%**	**788**	**4,3%**
Margin (%)	53,9%	55,0%				54,8%	53,7%		55,6%	
Laba operasi	**1.333**	**1.245**	**7,1%**	**74,2**	**73,2**	**493**	**442**	**11,6%**	**454**	**8,6%**
Margin (%)	31,2%	31,3%				32,9%	31,3%		32,0%	
EBITDA	**1.626**	**1.507**	**7,9%**	**72,7**	**72,7**	**594**	**540**	**10,0%**	**549**	**8,1%**
Margin (%)	38,1%	37,8%				38,1%	37,3%		37,8%	
Laba bersih	**1.085**	**1.017**	**6,7%**	**74,4**	**73,9**	**401**	**358**	**11,9%**	**377**	**6,2%**
Margin (%)	25,4%	25,5%				26,7%	25,4%		26,6%	
EPS – Rp	78	73								
BVS – Rp	626	563								
Cash	2.518	1.932								
Interest Bearing Debt	9	10								
Equity	8.691	7.826								
Net Gearing	**NC**	**NC**								

Sumber: MIKA, PANS

Tabel 2. Pendapatan per Segmen Bisnis MIKA, 9M25

MIKA – Rp Miliar	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	Porsi pendapatan
Inpatient	2.866	2.697	6,3%	1.013	945	7,2%	955	6,1%	67,2%
Outpatient	1.401	1.283	9,2%	485	468	3,7%	462	5,0%	32,8%

Sumber: MIKA, PANS

Tabel 3. Operasional metrik MIKA, 9M26

Operasional Metrik	9M26	9M25	YoY	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
Inpatient Admission (Ribuan)	222	230	-3,5%	77	73	6,9%	83	-6,6%
Inpatient Days	609	648	-6,0%	213	198	7,2%	230	-7,5%
Revenue per Inpatient Days (Rp/ribuan)	4.703	4.160	13,0%	4.765	4.765	0,0%	4.151	14,8%
Outpatient Visits (Ribuan)	2.114	2.155	-1,9%	735	695	5,9%	764	-3,7%
Revenue per Outpatient Visit (Rp/ribuan)	663	595	11,3%	660	674	-2,0%	605	9,1%

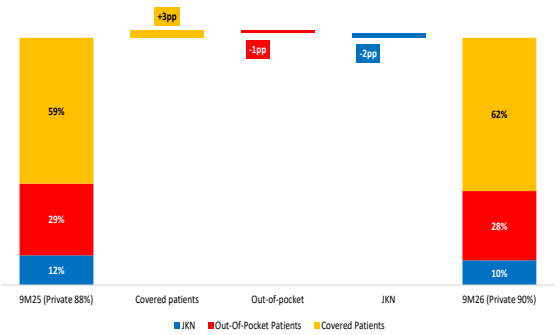
Sumber: MIKA, PANS

Tabel 4. Revisi kinerja 2027F menjadi lebih konservatif

Keterangan	Sebelum			Revisi			Persentase Perubahan		
Dalam Rp Juta	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
Pendapatan	5.368	5.956	6.500	5.368	5.752	6.213	-	*-3,4%*	*-4,4%*
pertumbuhan (%)	*10,3%*	*10,9%*	*9,1%*	*10,1%*	*7,1%*	*8,0%*			
Laba operasi	1.678	1.905	2.100	1.678	1.795	1.948	-	*-5,8%*	*-7,2%*
pertumbuhan (%)	*11,2%*	*13,5%*	*10,2%*	*12,8%*	*7,0%*	*8,5%*			
Laba bersih	1.365	1.519	1.680	1.365	1.458	1.580	-	*-4,0%*	*-5,9%*
pertumbuhan (%)	*13,4%*	*11,3%*	*10,6%*	*19,1%*	*6,8%*	*8,4%*			

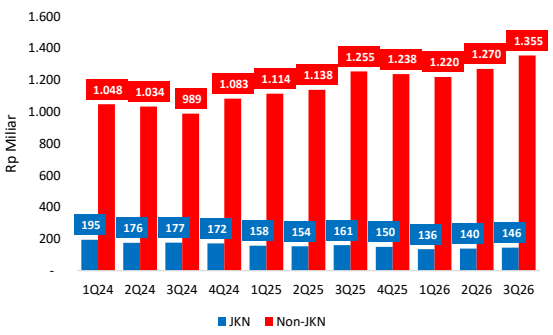
Sumber: PANS

Grafik 1. Proporsi pendapatan, didorong oleh pendapatan *private*



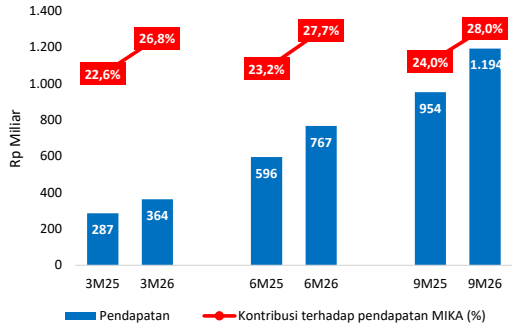
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 2. Sejalan dengan pendapatan pasien non-JKN yang terus meningkat



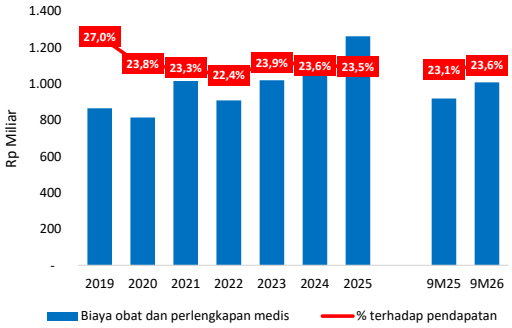
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 3. Pendapatan dari *high complexity case* terus meningkat, seiring peningkatan kapabilitas klinis dan layanan COE



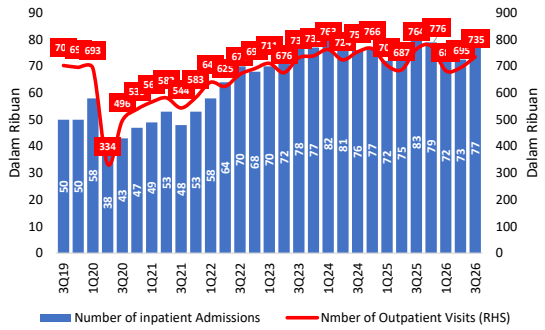
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 4. Rasio biaya obat terhadap pendapatan relatif *manageable*



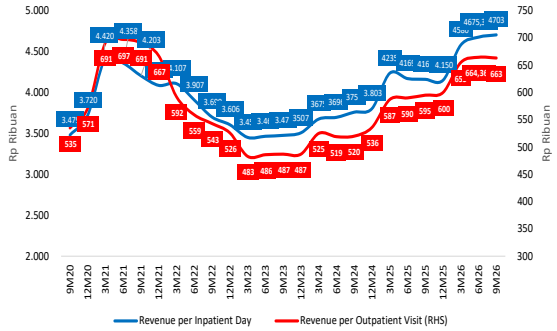
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 4. Tren volume pasien MIKA membaik di 3Q26, mayoritas ditopang oleh peningkatan kasus Influenza A



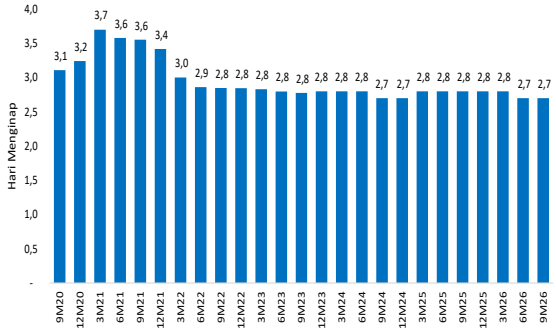
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 5. Rata-rata pendapatan per pasien MIKA



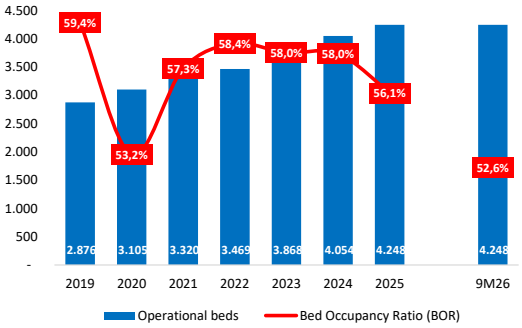
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 6. Rata-rata lama menginap dari pasien rawat inap MIKA



Sumber: MIKA, PANS

Grafik 7. BOR Perseroan terdilusi karena adanya penambahan *beds* RS baru



Sumber: MIKA, PANS

Tabel 5. Portofolio rumah sakit MIKA, 9M26 dan *pipeline RS baru 2026–2027*

Portofolio bisnis MIKA, 9M26			*Upcoming New Hospital in 2026 & 2027*	
Mitra Keluarga Main Hospital Brand	KASIH GROUP Second Hospital Brand	MEDIVET Pet Hospital & Clinic		
22 Hospitals Full Blown Hospital Strategic Geographical Focus State of the Art Medical Facilities	10 Hospitals Compact Hospital Government Insurance Focus	1 Hospital 5 Clinics Innovative Pet Healthcare in Prime Locations.	**RS Mitra Keluarga** BSD Perkiraan *opening*: Kuartal IV-2026 Maks.Kapasitas 200 *beds* *Progress* saat ini (Q3-2026): 90%	**RS Mitra Keluarga** Malang-Jawa Timur Perkiraan *opening*: Kuartal I-2027 Maks.Kapasitas 200 *beds* *Progress* saat ini (Q3-2026): 80%

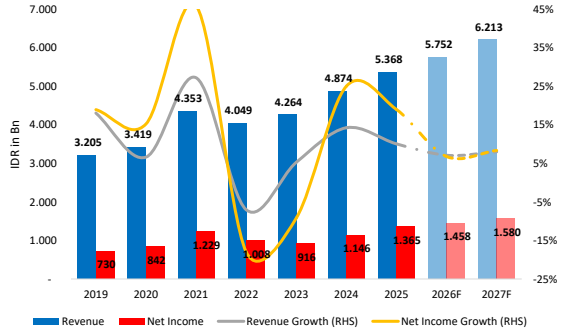
Sumber: MIKA, PANS

Tabel 6. Fasilitas rumah sakit perseroan, meningkatkan pengalaman pasien yang juga deilengkapi dengan layanan CoE yang *capable*

RS Mitra Keluarga	RS Kasih Group	CoE dengan *high serivce margin*, kontribusi 28% terhadap pendapatan
		

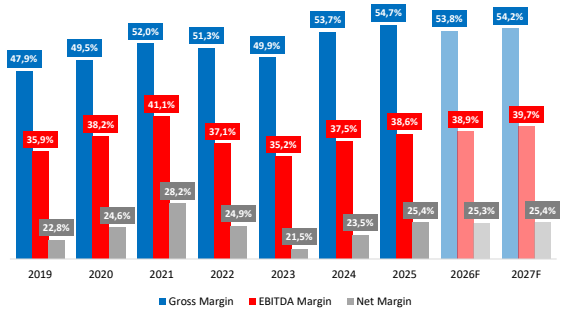
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 8. Pendapatan dan laba bersih MIKA, 2019-2027F



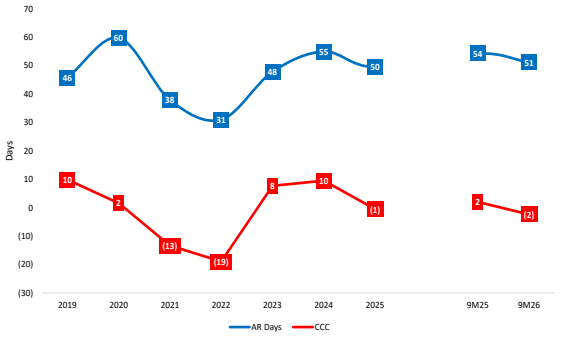
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 9. Tren marjin profitabilitas MIKA, 2019-2027F



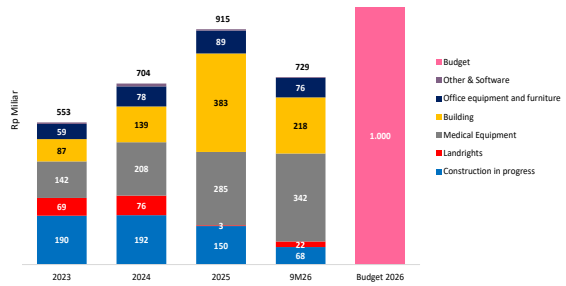
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 10. Tren siklus konversi kas MIKA



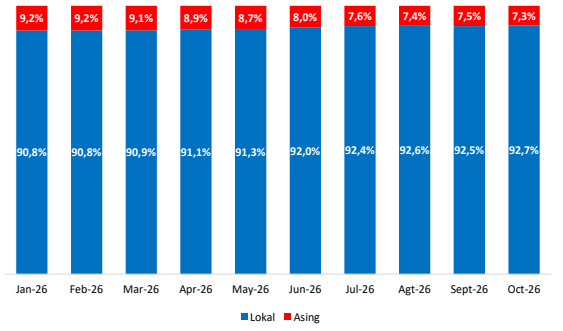
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 11. Komposisi alokasi belanja modal MIKA



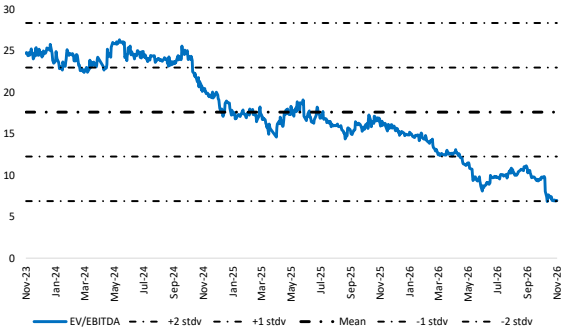
Sumber: MIKA, PANS

Grafik 12. Proporsi investor lokal masih mendominasi



Sumber: MIKA, PANS

Grafik 13. EV/EBITDA *band* 3 tahun telah menyentuh -2x std.deviasi di 6,99x EV/EBITDA



Sumber: MIKA, PANS

Laporan Keuangan

(Rp Miliar)

Laporan Laba Rugi	2023	2024	2025	2026F	207F
Pendapatan	**4.264**	**4.874**	**5.368**	**5.752**	**6.213**
Beban Langsung	2.136	2.258	2.430	2.656	2.845
Laba Kotor	**2.128**	**2.616**	**2.939**	**3.096**	**3.369**
Beban Usaha	952	1.129	1.261	1.301	1.421
Laba Usaha	**1.176**	**1.487**	**1.678**	**1.795**	**1.948**
Pendapatan (Beban) Keuangan	57	79	111	112	121
Pendapatan (Beban) Lain	31	21	30	27	28
Laba Sebelum Pajak	**1.264**	**1.588**	**1.819**	**1.934**	**2.097**
Beban Pajak Penghasilan	267	361	377	391	424
Kepentingan Non Pengendali	80	81	77	86	93
Laba Bersih	**916**	**1.146**	**1.365**	**1.458**	**1.580**
Laba Bersih Per Saham (Rp)	64	80	95	101	110

Neraca	2023	2024	2025	2026F	207F
ASET					
Aset Lancar					
- Kas	843	1.068	2.540	2.885	3.740
- Piutang	690	723	733	805	851
- Persediaan	82	63	77	87	88
- Aset Lancar Lainnya	1.148	1.467	329	308	372
Total Aset Lancar	**2.762**	**3.321**	**3.679**	**4.085**	**5.052**
Aset Tidak lancar					
- Aset Tetap	3.810	4.236	4.859	5.466	5.618
- Aset Tidak Lancar Lainnya	769	690	728	706	696
Total Aset Tidak Lancar	**4.579**	**4.927**	**5.587**	**6.172**	**6.314**
TOTAL ASET	**7.341**	**8.247**	**9.266**	**10.257**	**11.366**

Neraca	2023	2024	2025	2026F	207F
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
- Hutang Usaha	196	216	269	287	297
- Hutang Bank	-	-	-	-	-
- Hutang Jangka Panjang Bagian Lancar	1	1	1	1	1
- Kewajiban Lancar Lainnya	359	483	560	581	617
Total Kewajiban Lancar	**556**	**700**	**831**	**869**	**914**
Kewajiban Tidak Lancar					
- Hutang Jangka Panjang	2	0	8	7	6
- Kewajiban Lainnya	183	216	253	299	346
Total Kewajiban Tidak Lancar	**185**	**216**	**262**	**306**	**352**
TOTAL KEWAJIBAN	**741**	**917**	**1.092**	**1.175**	**1.266**
TOTAL EKUITAS	**6.600**	**7.330**	**8.174**	**9.082**	**10.099**
TOTAL KEWAJIBAN & EKUITAS	**7.341**	**8.247**	**9.266**	**10.257**	**11.366**

Arus Kas	2023	2024	2025	2026F	207F
Operasional					
Laba Bersih	916	1.146	1.365	1.458	1.580
Biaya Non-kas	259	296	313	382	468
Modal Kerja Bersih	-256	2	25	-66	-38
Lainnya	205	-83	1.229	85	10
Kas Operasional	**1.125**	**1.361**	**2.932**	**1.859**	**2.020**
Investasi					
Belanja Modal	-625	-726	-920	-972	-604
Lainnya	92	7	-26	9	3
Kas Investasi	**-533**	**-719**	**-946**	**-963**	**-601**
Pendanaan					
Perb. Pinjaman	3	-1	8	-1	-1
Pembiayaan Ekuitas	66	56	90	48	93
Pembayaran Div.	-515	-473	-598	-597	-656
Lainnya	1	1	-13	-0	-0
Kas Pendanaan	**-445**	**-417**	**-513**	**-551**	**-564**
Arus kas bersih	**147**	**225**	**1.473**	**344**	**855**

Rasio Keuangan	2023	2024	2025	2026F	207F
Yield					
Return on Assets (%)	11,8	13,1	14,0	13,5	13,2
Return on Equity (%)	14,9	16,7	17,8	17,1	16,6
Margin					
Gross Margin (%)	49,9	53,7	54,7	53,8	54,2
Operating Margin (%)	27,6	30,5	31,3	31,2	31,3
Net Margin (%)	21,5	23,5	25,4	25,3	25,4
Liquidity					
Cash Ratio	3,4	3,4	3,6	4,4	5,2
Current Ratio	4,4	4,4	4,7	5,5	6,2
Quick Ratio	4,3	4,3	4,6	5,4	6,1
Gearing Ratio	NC	NC	NC	NC	NC
Other					
Dividend Yield (%)	1,3	1,3	1,8	3,0	2,4
EPS	64	80	95	101	110
BVPS	409	456	522	582	648
PER	44,7	31,8	25,1	14,3	18,2
PBV	7,0	5,6	4,6	2,5	3,1
Growth					
Revenue (%)	5,3	14,3	10,1	7,1	8,0
Operating Income (%)	-8,4	26,5	12,8	7,0	8,5
Net Income (%)	-9,1	25,1	19,1	6,8	8,4
EPS growth (%)	-9,1	25,1	19,1	6,8	8,4

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	felix@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348
Aqil Triyadi	**Analyst** Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Novi Vianita	**Analyst** Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	audrey@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Cliff Nathanie	**Analyst** Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	rafly@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	**Analyst** Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Luthfi Novardiansyah	**Associates** Strategy, Banks, Fixed Income	novi@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 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