

PT Asuransi Sinar Mas

Analysts: Imelda Rusli / Danan Dito

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / imelda.rusli@pefindo.co.id / danan.dito@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE		FINANCIAL HIGHLIGHTS				
		As of/for the year ended				
		Jun-2019	Dec-2018	Dec-2017	Dec-2016	
		(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)	
Corporate Rating	<i>idAA+/Stable</i>	42,164.6	39,097.3	31,271.1	18,737.8	
Rated Issues	-	3,867.7	3,806.6	3,317.2	3,011.4	
		36,666.9	35,566.5	27,811.0	17,044.5	
		10,221.2	23,239.6	19,082.9	15,641.5	
Rating Period	<i>December 19, 2019 – December 1, 2020</i>	1,703.6	2,175.2	1,234.6	1,288.5	
		6,407.9	14,365.1	6,303.8	2,025.4	
Rating History	<i>SEP 2018</i>	240.7	556.9	567.9	483.0	
	<i>idAA+/Stable</i>	240.3	609.4	551.5	465.6	
		ROAA [%]	*1.2	1.6	2.3	3.9
		Loss ratio [%]**	16.7	9.4	6.5	8.2
		Net premium written / equity [x]	*5.3	6.1	5.8	5.2
		Retention ratio [%]	73.2	80.9	85.2	85.4
		Equity/total assets [%]	9.2	9.7	10.6	16.1
		Risk based capital; RBC [%]	346.9	403.8	443.8	360.9
		USD exchange rate [USD/IDR]	14,141	14,481	13,548	13,436

**Annualized*
***Excluding redemption*
Jun-2019's profitability figures – before tax.
The above ratios have been computed based on information from the company and published accounts. Where applicable, some items have been reclassified according to PEFINDO's definitions.

Asuransi Sinar Mas rated "idAA+" with stable outlook

PEFINDO has assigned its "idAA+" financial strength rating to PT Asuransi Sinar Mas (ASM). The outlook for the rating is "stable".

An insurer provider rated idAA has very strong financial security characteristics relative to other companies in Indonesia, differing only slightly from those rated higher. The Plus (+) sign indicates that the rating is relatively strong within the respective rating category.

The rating reflects ASM's very strong position in the general insurance business, wide distribution network and enhanced IT system, very strong liquidity and asset quality profiles, and very strong capitalization and reserve profiles. However, the rating is constrained by its moderate operating performance.

The rating may be raised if the Company is able to generate a significant and sustainable increase in its overall market share in both general and life insurance segments, which must be followed by a sustainable improvement of operating performance. In addition, the rating could be under pressure if any of its financial indicators deteriorate substantially due to a weakening business position or underwriting results.

Established in 1984, ASM is a general insurance company that offers a wide variety of products, with core businesses in fire, motor vehicle, and health insurance. At the end of June 2019, ASM is owned by Sinar Mas Group through its financial services holding company, PT Sinar Mas Multiartha Tbk (99.999%), and PT Sinar Mas Multifinance (0.001%). In 2017, ASM acquired additional share of Asuransi Simas Jiwa to own 99.9% and established Reasuransi Nusantara Makmur, a reinsurance subsidiary, with ownership holding of 99.0%.

DISCLAIMER

The rating contained in this report or publication is the opinion of PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) given based on the rating result on the date the rating was made. The rating is a forward-looking opinion regarding the rated party's capability to meet its financial obligations fully and on time, based on assumptions made at the time of rating. The rating is not a recommendation for investors to make investment decisions (whether the decision is to buy, sell, or hold any debt securities based on or related to the rating or other investment decisions) and/or an opinion on the fairness value of debt securities and/or the value of the entity assigned a rating by PEFINDO. All the data and information needed in the rating process are obtained from the party requesting the rating, which are considered reliable in conveying the accuracy and correctness of the data and information, as well as from other sources deemed reliable. PEFINDO does not conduct audits, due diligence, or independent verifications of every information and data received and used as basis in the rating process. PEFINDO does not take any responsibility for the truth, completeness, timeliness, and accuracy of the information and data referred to. The accuracy and correctness of the information and data are fully the responsibility of the parties providing them. PEFINDO and every of its member of the Board of Directors, Commissioners, Shareholders and Employees are not responsible to any party for losses, costs and expenses suffered or that arise as a result of the use of the contents and/or information in this rating report or publication, either directly or indirectly. PEFINDO generally receives fees for its rating services from parties who request the ratings, and PEFINDO discloses its rating fees prior to the rating assignment. PEFINDO has a commitment in the form of policies and procedures to maintain objectivity, integrity, and independence in the rating process. PEFINDO also has a "Code of Conduct" to avoid conflicts of interest in the rating process. Ratings may change in the future due to events that were not anticipated at the time they were first assigned. PEFINDO has the right to withdraw ratings if the data and information received are determined to be inadequate and/or the rated company does not fulfill its obligations to PEFINDO. For ratings that received approval for publication from the rated party, PEFINDO has the right to publish the ratings and analysis in its reports or publication, and publish the results of the review of the published ratings, both periodically and specifically in case there are material facts or important events that could affect the previous ratings. Reproduction of the contents of this publication, in full or in part, requires written approval from PEFINDO. PEFINDO is not responsible for publications by other parties of contents related to the ratings given by PEFINDO.

PT Asuransi Sinar Mas

Analysts: Imelda Rusli / Danan Dito

Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2370 / imelda.rusli@pefindo.co.id / danan.dito@pefindo.co.id

CREDIT PROFILE		FINANCIAL HIGHLIGHTS			
		As of/for the year ended			
		Jun-2019	Dec-2018	Dec-2017	Dec-2016
Corporate Rating	<i>idAA+/Stable</i>	(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Rated Issues	-	42,164.6	39,097.3	31,271.1	18,737.8
Rating Period	December 19, 2019 – December 1, 2020	3,867.7	3,806.6	3,317.2	3,011.4
Rating History	SEP 2018 <i>idAA+/Stable</i>	36,666.9	35,566.5	27,811.0	17,044.5
		10,221.2	23,239.6	19,082.9	15,641.5
		1,703.6	2,175.2	1,234.6	1,288.5
		6,407.9	14,365.1	6,303.8	2,025.4
		240.7	556.9	567.9	483.0
		240.3	609.4	551.5	465.6
		ROAA [%]	*1.2	1.6	2.3
		Loss ratio [%]**	16.7	9.4	6.5
		Net premium written / equity [x]	*5.3	6.1	5.8
		Retention ratio [%]	73.2	80.9	85.2
		Equity/total assets [%]	9.2	9.7	10.6
		Risk based capital; RBC [%]	346.9	403.8	443.8
		USD exchange rate [USD/IDR]	14,141	14,481	13,548
		*Annualized			
		**Excluding redemption			
		Jun-2019's profitability figures – before tax.			
		The above ratios have been computed based on information from the company and published accounts. Where applicable, some items have been reclassified according to PEFINDO's definitions.			

Peringkat PT Asuransi Sinar Mas ditetapkan di "idAA+" dengan prospek stabil

PEFINDO menetapkan peringkat "idAA+" terhadap PT Asuransi Sinar Mas (ASM). Prospek dari peringkat Perusahaan adalah "stabil".

Perusahaan asuransi dengan peringkat idAA memiliki karakteristik keamanan keuangan yang sangat kuat dibandingkan perusahaan lainnya di Indonesia, dengan hanya sedikit perbedaan dibandingkan peringkat yang lebih tinggi. Tanda Tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.

Peringkat tersebut mencerminkan posisi bisnis yang sangat kuat di industri asuransi umum, jaringan distribusi yang luas dan sistem IT yang diperkuat, profil likuiditas dan kualitas aset yang sangat kuat, dan profil permodalan dan cadangan Perusahaan yang sangat kuat. Namun peringkat tersebut dibatasi oleh kinerja operasional yang moderat.

Peringkat dapat dinaikkan jika Perusahaan dapat meningkatkan posisi bisnisnya di industri asuransi umum dan asuransi jiwa secara signifikan dan berkelanjutan, yang juga diikuti oleh peningkatan kinerja operasional secara berkelanjutan. Peringkat dapat berada dalam tekanan jika ada indikator keuangan ASM yang menurun secara substansial karena melemahnya posisi bisnis atau hasil *underwriting*.

Berdiri sejak tahun 1984, ASM merupakan perusahaan asuransi umum yang menyediakan produk dengan cakupan yang luas, dengan *core business* di asuransi kebakaran, kendaraan, dan kesehatan. Pada akhir Juni 2019, ASM dimiliki oleh Grup Sinar Mas melalui induk usaha jasa keuangannya, PT Sinar Mas Multiartha Tbk (99,999%), dan PT Sinar Mas Multifinance (0,001%). Di tahun 2017, ASM meningkatkan kepemilikannya di Asuransi Simas Jiwa menjadi 99,9% dan mendirikan Reasuransi Nusantara Makmur, anak usaha reasuransi, dengan kepemilikan sebesar 99,0%.

DISCLAIMER

Peringkat yang dimuat dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil pemeringkatan pada saat tanggal dibuatnya peringkat. Peringkat merupakan opini ke depan mengenai kemampuan pihak yang diperingkat dalam memenuhi kewajiban finansialnya secara penuh dan tepat waktu, berdasarkan asumsi yang dibuat saat pemberian peringkat. Peringkat bukan merupakan rekomendasi bagi pemodal untuk mengambil keputusan investasi (baik keputusan untuk membeli, menjual, atau menahan efek utang apapun yang diterbitkan berdasarkan atau berhubungan dengan peringkat atau keputusan investasi lainnya) dan/atau opini atas nilai kewajaran efek utang dan/atau nilai entitas yang diberikan peringkat oleh PEFINDO. Semua data dan informasi yang diperlukan dalam proses pemeringkatan diperoleh dari pihak yang meminta pemeringkatan yang dianggap dapat dipercaya keakuratan dan kebenarannya dan dari sumber lain yang dianggap dapat diandalkan. PEFINDO tidak melakukan audit, uji tuntas, atau verifikasi secara independen dari setiap informasi dan data yang diterima dan digunakan sebagai dasar dalam proses pemeringkatan. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas kebenaran, kelengkapan, ketepatan waktu, dan keakuratan informasi dan data yang dimaksud. Keakuratan dan kebenaran informasi dan data menjadi tanggung jawab sepenuhnya dari pihak yang memberikan informasi dan data yang dimaksud. PEFINDO dan setiap anggota Direksi, Komisaris, Pemegang Saham, serta Karyawannya tidak bertanggung jawab kepada pihak manapun atas segala kerugian, biaya-biaya dan pengeluaran yang diderita atau timbul sebagai akibat penggunaan isi dan/atau informasi dalam laporan atau publikasi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO menerima imbalan untuk jasa pemeringkatan umumnya dari pihak yang meminta dilakukannya jasa pemeringkatan, dan PEFINDO sudah menginformasikan biaya pemeringkatan sebelum penetapan peringkat. PEFINDO memiliki komitmen dalam bentuk kebijakan dan prosedur untuk menjaga obyektivitas, integritas, dan independensi dalam proses pemeringkatan. PEFINDO juga memiliki code of conduct untuk menghindari benturan kepentingan dalam proses pemeringkatan. Peringkat bisa berubah di masa depan karena peristiwa yang belum diantisipasi sebelumnya pada saat peringkat diberikan pertama kali. PEFINDO berhak menarik peringkat jika data dan informasi yang diterima tidak memadai dan/atau perusahaan yang diperingkat tidak memenuhi kewajibannya kepada PEFINDO. Atas peringkat yang sudah mendapat persetujuan publikasi dari pihak yang diperingkat, PEFINDO berhak untuk mempublikasi peringkat dan analisisnya dalam laporan atau publikasi ini serta mempublikasikan hasil kaji ulang terhadap peringkat yang telah dipublikasikan, baik secara berkala maupun secara khusus dalam hal terdapat fakta material atau kejadian penting yang dapat mempengaruhi hasil pemeringkatan.

sebelumnya. Reproduksi isi publikasi ini, secara penuh atau sebagian, harus mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas publikasi yang dilakukan oleh pihak lain terkait peringkat yang diberikan oleh PEFINDO.