

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-2018	Dec-2017	Dec-2016	Dec-2015*
		(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Corporate Rating	<i>idAA+/Stable</i>	40,653.4	31,271.1	18,737.8	6,191.0
Rated Issues	-	3,697.3	3,317.2	3,011.4	2,662.8
		36,943.9	27,811.0	17,044.5	4,270.0
		10,368.1	19,082.9	15,641.5	2,421.3
Rating Period	<i>September 19, 2018 – September 1, 2019</i>	663.9	1,236.3	1,288.5	1,140.5
		6,561.1	7,113.8	1,665.2	-
Rating History	-	2,451.4	6,303.8	2,025.4	790.4
		221.1	567.9	483.0	468.4
		211.3	551.5	465.6	471.7
		**1.2	2.3	3.9	7.4
		6.4	6.5	8.2	47.1
		**5.6	5.8	5.2	0.9
		74.7	85.2	85.4	49.6
		9.1	10.6	16.1	43.0
		378.9	443.8	360.9	360.0
		14,404	13,548	13,436	13,795

**Before consolidation of Asuransi Simas Jiwa*
***Annualized*
Jun-2018'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 rated idAA has very strong financial security characteristics relative to other companies in Indonesia, differing only slightly from those rated higher. The Plus (+) sign in a particular rating 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 the Company's capitalization or asset quality indicators deteriorate substantially due to a weakening business position and 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 2018, 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

PT Pernerintah Efek Indonesia (PEFINDO) does not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the contents of this report or publication. PEFINDO cannot be held liable for its use, its partial use, or its lack of use, in combination with other products or used solely, nor can it be held responsible for the result of its use or lack of its use in any investment or other kind of financial decision making on which this report or publication is based. In no event shall PEFINDO be held liable for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses including but not limited to lost profits and opportunity costs in connection with any use of the contents of this report or publication. Credit analyses, including ratings, and statements in this report or publication are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The contents cannot be a substitute for the skill, judgment and experience of its users, its management employees and/or clients in making investment or other business decisions. PEFINDO also assumes no obligation to update the content following publication in any form. PEFINDO does not act as fiduciary or an investment advisor. While PEFINDO has obtained information from sources it believes to be reliable, PEFINDO does not perform an audit and does not undertake due diligence or independent verification of any information used as the basis of and presented in this report or publication. PEFINDO keeps the activities of its analytical units separate from its business units to preserve independence and objectivity of its analytical processes and products. As a result, certain units of PEFINDO may have information that is not available to other units. PEFINDO has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process. PEFINDO may receive compensation for its ratings and other analytical work, normally from issuers of securities. PEFINDO reserves the right to disseminate its opinions and analyses. PEFINDO's public ratings and analyses are made available on its website, <http://www.pefindo.com> (free of charge) and through other subscription-based services, and may be distributed through other means, including via PEFINDO publications and third party redistributors. Information in PEFINDO's website and its use fall under the restrictions and disclaimer stated above. Reproduction of the content of this report, in full or in part, is subject to written approval from 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-2018	Dec-2017	Dec-2016	Dec-2015*	
		(Unaudited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)	
Corporate Rating	<i>idAA+/Stable</i>					
Rated Issues	-	Total assets [IDR bn]	40,653.4	31,271.1	18,737.8	6,191.0
		Total equity [IDR bn]	3,697.3	3,317.2	3,011.4	2,662.8
		Total investment—without cash [IDR bn]	36,943.9	27,811.0	17,044.5	4,270.0
		Net premium written [IDR bn]	10,368.1	19,082.9	15,641.5	2,421.3
Rating Period	<i>September 19, 2018 – September 1, 2019</i>	Net claims—excluding redemption [IDR bn]	663.9	1,236.3	1,288.5	1,140.5
		Net redemption of unit link [IDR bn]	6,561.1	7,113.8	1,665.2	-
Rating History	-	Underwriting result—excluding redemption expenses [IDR bn]	2,451.4	6,303.8	2,025.4	790.4
		Net income after tax [IDR bn]	221.1	567.9	483.0	468.4
		Total comprehensive income [IDR bn]	211.3	551.5	465.6	471.7
		ROAA [%]	**1.2	2.3	3.9	7.4
		Loss ratio—excluding unit link redemption [%]	6.4	6.5	8.2	47.1
		Net premium written / equity [x]	**5.6	5.8	5.2	0.9
		Retention ratio [%]	74.7	85.2	85.4	49.6
		Equity/total assets [%]	9.1	10.6	16.1	43.0
		Risk based capital; RBC [%]	378.9	443.8	360.9	360.0
		USD exchange rate [USD/IDR]	14,404	13,548	13,436	13,795
		*Before consolidation of Asuransi Simas Jiwa				
		**Annualized				
		Jun-2018'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 relatif terhadap 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 indikator permodalan atau kualitas aset ASM menurun secara substansial karena melemahnya posisi bisnis dan 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 2018, 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

PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) tidak menjamin akurasi, kelengkapan, ketepatan waktu atau ketersediaan isi laporan atau publikasi ini. PEFINDO tidak bertanggung jawab untuk penggunaan, penggunaan sebagian, tidak lengkapnya penggunaan, penggunaan bersama produk lain atau penggunaan tersendiri, selain itu juga tidak bertanggung jawab atas hasil dari penggunaan atau kurangnya penggunaan dalam setiap kegiatan investasi atau jenis pengambilan keputusan keuangan lain yang didasarkan atas laporan atau publikasi ini. PEFINDO tidak bertanggung jawab kepada pihak mana pun secara langsung, tidak langsung, insidental, bersifat kompensasi, sebagai penalti, atau konsekuensi khusus atas terjadinya atau munculnya kerusakan, ongkos, jasa legal atau ganti kerugian (termasuk namun tidak terbatas pada kehilangan pendapatan atau kehilangan keuntungan dan biaya oportunitas) sehubungan dengan penggunaan materi laporan atau publikasi ini. Analisa kredit, termasuk pemeringkatan, dan pernyataan dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat kami pada tanggal dibuat, dan bukan pengungkapan fakta atau rekomendasi untuk membeli, menahan atau menjual efek atau untuk membuat keputusan investasi. Isi materi laporan bukan merupakan pengganti keahlian, pemahaman dan pengalaman dari para penggunanya, karyawan manajemen dan/atau klien dalam melakukan investasi atau dalam mengambil keputusan bisnis lainnya. PEFINDO juga tidak memiliki kewajiban untuk memperbarui materi publikasi ini dalam bentuk apapun. PEFINDO tidak bertindak sebagai fidusia atau penasihat investasi. Walaupun PEFINDO telah memperoleh informasi dari sumber-sumber yang dianggap dapat diandalkan, PEFINDO tidak melakukan audit dan tidak melakukan uji tuntas atau verifikasi independen dari setiap informasi yang digunakan sebagai dasar dan disajikan dalam laporan atau publikasi ini. PEFINDO memisahkan kegiatan unit analitis dari unit usaha untuk menjaga independensi dan objektivitas dari proses dan produk kegiatan analitis. Karena itu, unit-unit tertentu di PEFINDO dapat memiliki informasi yang tidak dimiliki oleh unit-unit lainnya. PEFINDO telah menetapkan kebijakan dan prosedur untuk menjaga kerahasiaan informasi non-publik tertentu yang diterima sehubungan dengan proses analitis. PEFINDO mendapatkan kompensasi dari pekerjaan pemeringkatan dan pekerjaan analitis lainnya, biasanya dari emiten sekuritas. PEFINDO berhak untuk menyiarkan pendapat dan analisa. Peringkat dan analisa

Siaran Pers
27 September 2018

PEFINDO yang dipublikasi tersedia di situs internet, <http://www.pefindo.com> (gratis) dan melalui layanan lain berbayar/berlangganan, dan dapat didistribusikan melalui cara-cara lain, termasuk melalui publikasi PEFINDO dan pihak lainnya. Informasi pada situs PEFINDO dan penggunaannya masuk dalam batasan dan disclaimer yang dinyatakan di atas. Reproduksi sebagian atau seluruh isi laporan ini, wajib mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO.