

## PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk

*Analysts: Dyah Puspita Rini / Putri Amanda*

*Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2371 / [dyah.rini@pefindo.co.id](mailto:dyah.rini@pefindo.co.id) / [putri.amanda@pefindo.co.id](mailto:putri.amanda@pefindo.co.id)*

<b>CREDIT PROFILE</b>		<b>As of/for the year ended</b>	<b>Mar-2018</b>	<b>Dec-2017</b>	<b>Dec-2016</b>	<b>Dec-2015</b>
<b>Corporate Rating</b>	<i>idAA-/Stable</i>		Unaudited	Audited	Audited	Audited
		Total assets (IDR bn)	2,963.7	2,880.0	1,833.6	1,438.7
		Total equity (IDR bn)	1,391.3	1,356.9	746.3	623.7
<b>Rated Issues</b>		Total investments (IDR bn)	1,889.1	1,810.2	1,181.4	954.3
-		Net written premiums (IDR bn)	234.2	1,090.1	1,019.8	856.8
		Net claims (IDR bn)	152.5	721.3	679.9	510.4
<b>Rating Period</b>		Underwriting results (IDR bn)	51.2	186.2	143.2	172.2
June 5, 2018 – June 1, 2019		Net income after tax [IDR bn]	41.8	161.1	145.8	135.5
		Total comprehensive income [IDR bn]	34.3	167.8	142.0	135.9
<b>Rating History</b>		ROAA (%)	*5.7	6.8	8.9	10.1
OCT 2016	<i>idA+/Stable</i>	Loss Ratio (%)	65.1	66.2	66.7	59.6
JUL 2015	<i>idA+/Stable</i>	Net written premiums/equity (x)	*0.7	0.8	1.4	1.4
MAY 2014	<i>idA+/Stable</i>	Retention ratio (%)	60.8	60.4	70.3	79.7
FEB 2013	<i>idA/Stable</i>	Equity/total assets (%)	46.9	47.1	40.7	43.4
JAN 2012	<i>idA/Stable</i>	Risk based capital (RBC) (%)	453.4	471.1	242.2	296.4
JAN 2011	<i>idA/Stable</i>	USD exchange rate [USD/IDR]	13,756	13,548	13,436	13,795

\*Annualized

Loss ratio = Net Claims (including reserves) / Net written premiums

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.

### PEFINDO assigns "*idAA-*" rating to PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk

PEFINDO has assigned its "*idAA-*" financial strength rating to PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk (Marein). 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 minus (-) sign indicates that the rating is relatively weak within the respective rating category.

The rating reflects Marein's strong market position in the life reinsurance segment, very strong capitalization, and strong liquidity. However, the rating is constrained by its high loss ratio.

The rating may be raised if Marein generates a significant and sustainable increase in its market share, accompanied by stable financial performance. However, an upgrade is unlikely in the near to medium term. The rating could be lowered if there is a substantial decline in its business position, or if its operating performance or capitalization indicators decline considerably, which in PEFINDO's opinion could hinder business growth.

Marein is engaged in both life and general reinsurance. It also has a sharia business unit to serve the sharia reinsurance segment. As of March 31, 2018, it was owned by PT Graha Sentosa Persada (20.00%), AJB Bumiputera 1912 (14.84%), PT Surya Mitra Prasana Graha (6.41%), and the public (58.75%, less than 5% each).

#### DISCLAIMER

PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) does not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the contents in this report or publication. PEFINDO cannot be held liable for its use, its partial use, lack of use, in combination with other products or used solely, nor can it be held responsible for the result from its use or lack of its use in any investment or other kinds 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 base 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 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 Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk

*Analysts: Dyah Puspita Rini / Putri Amanda*

*Phone/Fax/E-mail: (62-21) 7278 2380 / 7278 2371 / [dyah.rini@pefindo.co.id](mailto:dyah.rini@pefindo.co.id) / [putri.amanda@pefindo.co.id](mailto:putri.amanda@pefindo.co.id)*

<b>CREDIT PROFILE</b>		<b>FINANCIAL HIGHLIGHTS</b>				
		<b>As of/for the year ended</b>				
		<b>Mar-2018</b>	<b>Dec-2017</b>	<b>Dec-2016</b>	<b>Dec-2015</b>	
		Unaudited	Audited	Audited	Audited	
<b>Corporate Rating</b>	idAA-/Stable					
<b>Rated Issues</b>	-					
<b>Rating Period</b>	June 5, 2018 – June 1, 2019					
<b>Rating History</b>						
OCT 2016	idA+/Stable					
JUL 2015	idA+/Stable					
MAY 2014	idA/Stable					
FEB 2013	idA/Stable					
JAN 2012	idA/Stable					
JAN 2011	idA/Stable					
		Total assets (IDR bn)	2,963.7	2,880.0	1,833.6	1,438.7
		Total equity (IDR bn)	1,391.3	1,356.9	746.3	623.7
		Total investments (IDR bn)	1,889.1	1,810.2	1,181.4	954.3
		Net written premiums (IDR bn)	234.2	1,090.1	1,019.8	856.8
		Net claims (IDR bn)	152.5	721.3	679.9	510.4
		Underwriting results (IDR bn)	51.2	186.2	143.2	172.2
		Net income after tax [IDR bn]	41.8	161.1	145.8	135.5
		Total comprehensive income [IDR bn]	34.3	167.8	142.0	135.9
		ROAA (%)	*5.7	6.8	8.9	10.1
		Loss Ratio (%)	65.1	66.2	66.7	59.6
		Net written premiums/equity (x)	*0.7	0.8	1.4	1.4
		Retention ratio (%)	60.8	60.4	70.3	79.7
		Equity/total assets (%)	46.9	47.1	40.7	43.4
		Risk based capital (RBC) (%)	453.4	471.1	242.2	296.4
		USD exchange rate [USD/IDR]	13,756	13,548	13,436	13,795

\*Annualized  
Loss ratio = Net Claims (including reserves) / Net written premiums  
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 Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk ditetapkan di "idAA-"

PEFINDO menetapkan peringkat kekuatan finansial PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk (Marein) di "idAA-". Prospek untuk peringkat tersebut 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 kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif lemah dan di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan.

Peringkat tersebut mencerminkan posisi pasar Marein yang kuat dalam segmen reasuransi jiwa, tingkat permodalan yang sangat kuat, dan likuiditas yang kuat. Akan tetapi, peringkat tersebut dibatasi oleh tingkat *loss ratio* yang tinggi.

Peringkat dapat dinaikkan jika Marein dapat meningkatkan posisi bisnisnya secara signifikan dan berkelanjutan, disertai dengan kinerja keuangan yang stabil. Namun, kenaikan peringkat memiliki kemungkinan yang terbatas dalam jangka pendek hingga menengah. Peringkat dapat diturunkan jika terjadi penurunan yang substansial pada posisi bisnis, atau jika kinerja operasional atau indikator permodalan Marein melemah secara material, yang menurut PEFINDO dapat menghambat pertumbuhan bisnis Perusahaan.

Marein merupakan perusahaan reasuransi yang menjalankan segmen reasuransi jiwa dan umum. Perusahaan juga memiliki unit usaha syariah untuk memberikan pelayanan segmen reasuransi syariah. Pada akhir Maret 2018, Perusahaan dimiliki oleh PT Graha Sentosa Persada (20,00%), AJB Bumiputera 1912 (14,84%), PT Surya Mitra Prasana Graha (6,41%), and publik (58,75%, masing-masing di bawah 5%).

#### 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 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.