



Fitch Afiriasi Peringkat Tugu Reasuransi ke IFS 'A+(idn)'/Stabil

Fitch Ratings-Jakarta/Singapore-13 February 2019:

Fitch Ratings Indonesia telah mengafiriasi peringkat Nasional Insurer Financial Strength (IFS) PT Tugu Reasuransi Indonesia (Tugu Re) di 'A+(idn)' dengan outlook stabil.

Peringkat Nasional IFS 'A' menunjukkan kapasitas yang kuat untuk memenuhi kewajiban kepada pemegang polis relatif terhadap seluruh kewajiban lainnya atau emiten-emiten lainnya di Indonesia, tanpa membedakan industri dan jenis kewajiban. Namun, perubahan keadaan atau kondisi ekonomi dapat mempengaruhi kapasitas untuk membayar kewajiban pemegang polis dalam tingkat yang lebih besar daripada komitmen keuangan yang dilambangkan dengan kategori peringkat yang lebih tinggi.

FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK PERINGKAT

Afiriasi peringkat perusahaan mencerminkan kapitalisasi perusahaan yang cukup lemah, profil bisnis yang kecil dan profil resiko investasi yang moderat. Rating juga mempertimbangkan penurunan profitabilitas perusahaan dan manajemen risiko bencana yang baik di pasar Indonesia yang rawan bencana.

Rasio risk based capital turun ke 152% pada 2018, dari sebelumnya 231% pada 2017, disebabkan oleh kerugian pada tahun tersebut. Namun, perusahaan berkomitmen untuk mencatat rasio diatas 200% dalam waktu dekat, yang didukung oleh suntikan modal dari perusahaan induk pada 2019. Fitch mengharapkan Tugu Re untuk meningkatkan posisi modal untuk menjaga ekspansi bisnis yang sedang berlangsung dan memastikan penyangga modal yang cukup untuk melindungi perusahaan dari guncangan yang merugikan.

Profil bisnis perusahaan yang kecil dipengaruhi oleh diversifikasi bisnis dan posisi kompetitif yang terbatas serta selera resiko yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan sektor. Hampir seluruh bisnis underwriting Tugu Re bersumber dari Indonesia dan lebih dari 80% merupakan segmen reasuransi umum. Perusahaan memegang sekitar 12% dari total premi bruto perusahaan reasuransi domestik.

Rata-rata combined ratio selama 2016-2018 adalah sekitar 96%. Namun rasio meningkat ke 108% pada tahun 2018, dari 90% di 2017, dikarenakan klaim yang tinggi dan peningkatan rasio biaya. Perusahaan mengharapkan kenaikan klaim yang tinggi dapat dipulihkan di tahun 2019 melalui upaya perusahaan untuk memperketat praktik underwriting. Fitch memandang perusahaan dapat dengan hati-hati mengelola margin underwriting dan meningkatkan manajemen rasio biaya.

Perusahaan membukukan kerugian dari hasil investasi yang kurang baik pada tahun 2018 karena kerugian penurunan nilai dari gagal bayar obligasi, yang perusahaan harapkan tidak berulang karena perusahaan berupaya untuk memiliki profil risiko investasi yang lebih konservatif pada tahun 2019. Portofolio tetap likuid di 2018 dengan sekuritas pendapatan tetap, kas dan deposito menyumbang lebih dari 80% dari aset yang diinvestasikan. Secara keseluruhan, perusahaan memegang aset berisiko yang cukup besar dalam portofolionya relatif terhadap ekuitas perusahaan dan juga portofolio para pesaingnya.

Perusahaan menggunakan excess-of-loss treaties untuk mengurangi eksposur bencana dan memantau akumulasi risikonya secara teratur. Perusahaan reasuransi juga bekerja sama secara aktif dengan pialang eksternal secara berkala untuk menilai paparan bencana melalui berbagai alat pemodelan. Treaty perusahaan cukup untuk menutup kemungkinan kerugian agregat maksimum untuk periode pengembalian sekitar 300 tahun berdasarkan RMS Model.

Outlook yang stabil mencerminkan ekspektasi Fitch bahwa Tugu Re mengelola risiko bisnis underwriting, dan bahwa perusahaan akan mempertahankan program retrosesi yang prudent dan penyangga modal yang mencukupi untuk mendukung aktivitas operasionalnya.

SENSITIVITAS PERINGKAT

Pemicu utama untuk peningkatan peringkat termasuk:

- kemampuan perusahaan dalam memperkuat profil bisnis, dengan peningkatan kapitalisasi yang berkelanjutan relatif terhadap perusahaan-perusahaan reasuransi domestik lainnya, dengan rasio RBC secara konsisten diatas 200%; dan
- mempertahankan kinerja operasional yang sehat dengan rasio gabungan konsisten di bawah 100%.

Pemicu utama untuk penurunan peringkat termasuk:

- Penurunan modal perusahaan yang berkelanjutan dengan rasio RBC yang secara konsisten berada di bawah 160%, dan
- Penurunan kinerja operasional perusahaan dengan combined ratio di atas 105% secara berkepanjangan

Kontak

Analisis Utama

Jessica Pratiwi

Analyst

+62 21 2988 6816

PT Fitch Ratings Indonesia

DBS Bank Tower 24th Floor Suite 2403

Jl. Prof. Dr. Satrio Kav 3-5

Jakarta, Indonesia 12940

Ketua Komite

Siew Wai Wan

Senior Director

+65 6796 7217

Media Relations: Leslie Tan, Singapore, Tel: +65 6796 7234, Email: leslie.tan@thefitchgroup.com

Catatan: Peringkat Nasional Fitch menggambarkan ukuran relatif atas kredibilitas entitas yang diperingkat di negara-negara yang memiliki peringkat sovereign relatif rendah dan ada kebutuhan untuk dilakukan pemeringkatan dimaksud. Peringkat terbaik di suatu negara adalah 'AAA' dan peringkat lainnya menggambarkan tingkat risiko relatif terhadap peringkat 'AAA'. Peringkat nasional dirancang untuk digunakan oleh sebagian besar investor lokal di pasar lokal dan diidentifikasi dengan menggunakan tambahan tanda sesuai dengan negara masing-masing. Sebagai contoh 'AAA(idn)' untuk Peringkat Nasional di Indonesia. Karenanya, peringkat ini tidak dapat dibandingkan secara internasional.

Applicable Criteria

Insurance Rating Criteria (pub. 11 Jan 2019)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Policy

Peringkat kredit diterbitkan oleh anak perusahaan lembaga pemeringkat Fitch Ratings, Inc., yang merupakan entitas yang terdaftar di the U.S. Securities and Exchange Commission sebagai organisasi pemeringkat statistik yang diakui secara nasional (Nationally Recognized Statistical Rating Organization

("NRSRO")). Akan tetapi, anak perusahaan pemeringkat kredit ini tidak terdaftar dalam Butir 3 Form NRSRO (lihat <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), sehingga tidak berwenang untuk menerbitkan peringkat-peringkat kredit atas nama NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.