

“

**JCR  
Eurasia Rating,  
Acıbadem Sağlık ve  
Hayat Sigorta  
A.Ş.’nin finansal  
yapısının**

periyodik gözden  
geçirilmesi sürecinde,

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu  
‘AA (Trk)’,

Uluslararası Yabancı  
Para Notunu ise  
‘BBB’ seviyesinde  
teyit etti.

”

## NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB	A-3
	Türk Parası	BBB	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
		Stabil	Stabil
İhraç Notu	N/A	N/A	
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Pozitif	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	-

Sektör: Sigortacılık  
Rapor Tarihi: 21/12/2018

### Kıdemli Analist

Ozan Sivacı  
+90 212 352 56 73  
ozan.sivaci@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

**İstanbul – 21 Aralık 2018**

JCR Eurasia Rating, “Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta A.Ş.” nin finansal yapısının periyodik gözden geçirilmesi sürecinde Firmayı yüksek derecede yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘AA (Trk)’ seviyesinde teyit etti, nota ilişkin görünümü ise “Pozitif” olarak belirledi. Öte yandan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para notları ile söz konusu notlara ilişkin görünüm ise ülke tavanının üzerinde ‘BBB/Stabil’ seviyesinde teyit edilmiş olup, diğer notlarla birlikte detayları yandaki sütunda gösterilmiştir.

Türkiye’de sigorta sektöründe sağlık branşında uzmanlaşan tek firma olan Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta A.Ş. (bundan böyle “Acıbadem Sigorta” veya “Şirket”), prim üretimi açısından bu branşta sektörün en büyük ikinci oyuncusudur. Şirket, sağlık sigortasına ek olarak hayat ve ferdi kaza sigortası ürünleri de sunmaktadır. Firmanın müşteri tabanını ağırlıklı olarak grup sağlık sigortası kapsamında hizmet verilen Türkiye’de yerleşik yerli ve yabancı kurumsal müşteriler oluşturmakta olup, bireysel müşteri kanalının payında da büyüme kaydedilmektedir.

Acıbadem Sigorta, 2013 yılından bu yana Malezya Hükümetinin sahip olduğu fonların stratejik yönetimini üstlenen Khazanah Nasional Berhad’in bünyesinde yer alan sigorta holding şirketi Avicennia Capital Sdn Bhd’nin bağlı ortaklığı konumundaki Burau Ventures Sdn Bhd’nin iştiraki konumunda iken, Ağustos 2018 tarihinde imzalanan ve şirket sermayesinin %100’ünü temsil eden şirket hisselerinin devrini içeren hisse devir anlaşması neticesinde İngiltere merkezli uluslararası bir sigorta şirketi olan Bupa International Markets Limited (BUPA)’e satılmıştır. Satışa ilişkin düzenleyici kuruluşların onaylarının 2019 yılının başında tamamlanması beklenmekte olup, rapor tarihi itibarıyla Rekabet Kurumu onayı tamamlanmıştır. BUPA, 2017 yılı itibarıyla toplam 12,2 milyar İngiliz Sterlini hasılatı olan, 15,5 milyon sağlık sigortası müşterisine ve sahip olduğu klinik ve hastaneler ile 14,5 milyon hastaya hizmet veren İngiltere menşeli uluslararası faaliyet gösteren Bupa Group’un iştiraki konumundadır. Bupa Group halihazırda başlıca Avustralya, Çin, Hindistan, Hong Kong, İngiltere, İspanya, Polonya, Suudi Arabistan, Şili ve Yeni Zelanda olmak üzere yaklaşık 190 ülkede faaliyet göstermektedir.

Acıbadem Sigorta gerçekleştirdiği artan sayıda stratejik iş birliklerinin yanı sıra, sağlık branşında sahip olduğu uzun faaliyet geçmişi, güçlü marka bilinirliği, kapsamlı ürün çeşitliliği ve müşteri odaklı çözümleri ile gerek sağlık branşında gerekse sektör genelindeki pazar payını arttırmayı sürdürmektedir. Şirket’in sigortacılık sektöründeki kar yaratım performansının önemli göstergelerinden olan bileşik rasyosu, 2017 yılında masraf oranındaki kısmi artışa rağmen teknik karlılıkta gözlenen iyileşmeye bağlı olarak bir önceki yıla kıyasla gelişme göstermiştir. 2018’in ilk 9 ayında, 2017’de yakalanan etkin kar yaratım performansı sürdürülmüştür. Sahip olunan esnek ve dirençli bilanço yapısı, Şirket’in sağlık sigortası poliçelerinden kaynaklanan yükümlülüklerini tahsil edilen primler ile karşılama imkânı vermektedir. Şirket’in, uzun ve kısa dönemli finansman ihtiyacını banka finansmanı veya borçlanma senedi ihracına dayanmaksızın karşılama kapasitesine sahip olması finansal dayanıklılığın önemli bir göstergesi olarak dikkate alınmıştır. Yönetimin düşük riskli ve yüksek likiditeye odaklanan yatırım stratejisi, Şirket’in mevcut portföyünü finansal risklere karşı korurken, artan faiz ortamında geçmiş yıllara kıyasla artan bir getiri ve mali kar olanağı sağlamaktadır. Firmanın inceleme dönemleri süresince artan net karlılığı, 2017 yılında bir önceki yılın yaklaşık iki katına ulaşmış olup, 2018’in ilk 9 ayındaki net kar yaratımının bir önceki yılın aynı döneminin %33 üzerinde gerçekleştiği izlenmektedir. Düzenleyici otoritelerin kapsamlı gözetiminin yanı sıra faaliyet gösterilen sektörün güçlü finansal yapı temeline dayanması, Şirket’in operasyonel sonuçlarının yüksek yatırım yapılabilir not ile sürdürülmesine olanak sağlamaktadır. Bütün bu olumlu faktörler, Firma Uzun Vadeli Ulusal Notunun “AA (Trk)” gibi yüksek bir seviyede teyit edilmesinin ana dayanaklarını oluşturmaktadır. Bununla birlikte, Firma prim ve aktif büyüme performansı ile likiditesinde yaşanacak gelişmeler, yatırımlardan elde edilen getirilerin seyri, Firmanın yeni ana hissedarı olan BUPA’nın Firma bünyesinde yapması muhtemel değişimlerin etkileri, Türkiye’nin makroekonomik performansında gözlenen bozulmanın sigortacılık ve özellikle sağlık sigortacılığı alanında yapması muhtemel etkiler, sağlık sigortacılığı ve kurumsal müşteriler kapsamında taşınan konsantrasyon riskinin yaratması muhtemel zararların potansiyel etkileri, müşteri sayısındaki değişimler ve bütün bunların Firma finansal ve operasyonel performansına etkileri, JCR-ER tarafından ilerleyen dönemlerde not ve görünümünün yeniden değerlendirilmesi açısından yakından izlenecek ana unsurları oluşturmaktadır.

Ağustos 2018 tarihinde imzalanan hisse satış sözleşmesi neticesinde Acıbadem Sigorta’nın ana hissedarı olan BUPA’nın ihtiyaç halinde Gruba uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya, güce ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu değerlendirilerek Firmanın desteklenme notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde “yüksek” seviyeyi temsil eden (2) seviyesinde teyit edilmiştir. JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirket’in pazar payındaki devam eden artış, likit varlık yapısı, yüksek organizasyonel etkinliği, finansal dirençliliği, etkin risk yönetim yapısı, gelişen stratejik iş ortaklıkları, esnek bilanço yapısı ve güçlü kurumsal yönetim uygulamaları dikkate alınarak, piyasadaki mevcut etkinliğini devam ettirmesi kaydıyla, bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Firmanın Ortaklardan Bağımsızlık Notu (AB) seviyesinde belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz kıdemli analisti Sn. Ozan Sivacı ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu