

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 31.12.2024

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

+90 212 232 8450 cem.ek@drcrating.com

İHRAÇCI (ISSUER): TRUST CAPITAL REINSURANCE LTD.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): SİGORTA/REASURANS (INSURANCE/REINSURANCE)

İLK KEZ (NEW):

GÜNCELLEME (UPDATE):

	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇCI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)	
Trust Capital Reinsurance Ltd Şehit Mustafa Ahmet Ruso Caddesi, Muhtar Yusuf Galeria Kat:2 No: 202, K. Kaymaklı / Lefkoşa / KKTC Tel: (0392) 444 22 65 www.trustcapitalreinsurance.com						
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-	-		
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-	-		
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR A-	TR A-2	Pozitif			
	TR A-	TR A-2	Pozitif			

*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: Trust Capital Reinsurance Ltd.'nin (kısaca TCR veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu "TR A-" Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu "TR A-2" ve Görünümü "Pozitif" olarak teyit edilmiştir.

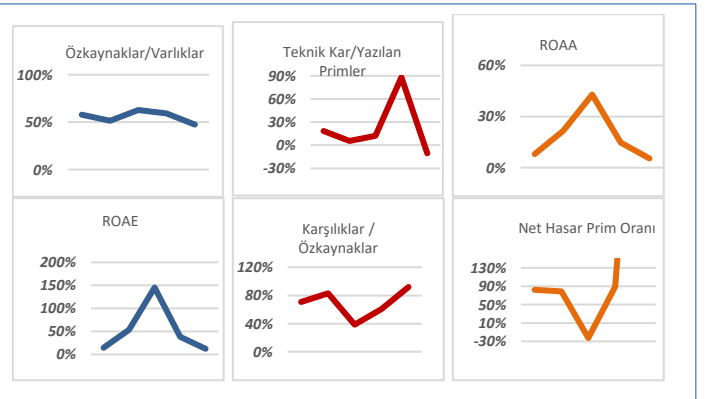
Kredi derecelendirme notları; 2018 yılında faaliyete geçen Şirket'in istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesine, ortakların Şirket'i finansal destekleme gücü ve arzusuna, güçlü özkaynaklara, yüksek likidite oranlarına, sedan şirketlerle geliştirilen olumlu ilişkilere, retrosesyon anlaşmalarına, bilgili ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, risk yönetimi politika ve uygulamalarının geliştirilmesine, KKTC'deki sigorta pazarının darlığına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

SUMMARY: Trust Capital Reinsurance Ltd. (hereafter TCR or the Company) has been affirmed a long-term national credit rating of "TR A-" a short-term national credit rating of "TR A-2" and Outlook "Positive".

Credit ratings reflects our opinion on; continued growth of the Company, which started operating in 2018, and that the partners' financial strength and desire to support the Company; strong equity, high liquidity ratios, positive relations with ceding companies, retrocession agreements, the existence of knowledgeable and experienced management staff, the improvement of risk management policies and practices, the narrowness of the insurance market in the TRNC.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2020	2021	2022	2023	2024/9
Toplam Varlıklar	27,6	46,5	65,1	73,3	101,5
Reasürans Alacakları	4,6	4,5	6,7	3,3	45,7
Teknik Kar/Zarar(-)	0,8	1,9	23,6	1,2	-3,0
Karşılıklar	11,2	19,9	15,8	26,3	44,3
Özkaynaklar	15,9	24,0	40,9	43,4	48,2
Net Kar	1,9	8,0	23,9	9,5	4,7





Istanbul, 31 Aralık 2024

Finansal Veriler

30 Eylül 2024

(Milyon ₺)

Aktifler	101,5
Reasürans Alacakları	45,7
Karşılıklar	44,3
Yazılan Primler (Brüt)	32,0
Teknik Gelirler	157,7
Teknik Giderler	160,6
Özkaynaklar	48,2
Net Kar/Zarar (-)	4,7

Rasyolar

ROAA (%)	5,4
ROAE (%)	12,3
Tekn. Kar/Yazıl. Prim. (%)	-9,3
Yazıl. Prim./Özkayn. (%)	66,4
Net Kar/Yazıl. Prim. (%)	14,8

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; 2018 yılında faaliyete geçen Şirket'in istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesine, ortakların Şirket'i finansal destekleme gücü ve arzusuna, güçlü özkaynaklara, yüksek likidite oranlarına, sedan şirketlerle geliştirilen olumlu ilişkilere, bilgili ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, risk yönetimi politika ve uygulamalarının geliştirilmesine, KKTC'deki sigorta pazarının darlığına, uluslararası sigorta şirketleri derecelendirme kuruluşu AM Best tarafından A ve A- notları ile derecelendirilmiş dört şirketle retrosesyon anlaşması yapmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. TCR sedan şirketlere tüm sigorta sınıflarında reasürans desteği verebilmekle birlikte bugüne kadarki tüm reasürans primlerini hayat dışı grubu branşlarından üretmiştir. KKTC sigorta ve reasürans sektörü ülkenin Maliye Bakanlığına bağlı Para Kambiyo ve İnkışaf Sandığı İşleri Dairesi tarafından regüle edilmekte olup, mali tablolar Tek Düzen Hesap Planına göre düzenlenmektedir. Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023 tarihli ve sınırlı denetimden geçmiş 30.09.2024 tarihli finansal tabloları raporumuzda esas alınmıştır. 2024 yılı içinde gerçekleşen yüksek tutarlı hasar ödemeleri nedeniyle 30.09.2024 itibarıyla teknik zarar oluşmasına karşın, faaliyet karı önceki yılın aynı dönemine yakın bir tutarda gerçekleşerek pozitif seviyesini korumuştur. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 2023 yılı sonuna göre Şirketin aktif toplamı %38,5 oranında artarak 101,5 milyon ₺, özkaynakları %10,9 artarak 48,2 milyon ₺ olmuştur. Önceki dönemlerde olduğu gibi 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla da Şirket nakit varlıkları özkaynaklarından daha yüksek seviyededir. Teknik giderler içindeki muallak hasar karşılığının 30 Eylül 2023 – 30 Eylül 2024 karşılaştırma döneminde 23,4 milyon ₺'den 42,4 milyon ₺'ye yükselmesi ve beklenmedik yangın

hasarları sebebiyle toplam 91,4 milyon ₺'lik hasar tazminatı ödenmesi sonucunda 2,6 milyon ₺ olan teknik zarar 3,0 milyon ₺'ye yükselmiştir. Kambiyo karlarından oluşan mali gelirlerin katkısıyla, 2024 yılının 9 aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 oranında azalışla 4,7 milyon ₺ dönem karı elde edilmiştir. 2024 yılı Ocak ayının ilk haftası içinde 17,8 milyon ₺ nakit sermaye artırımı yapılarak 12,2 milyon ₺ olan ödenmiş sermayenin önce 30 milyon ₺'ye çıkarılması ve ardından geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle 3 milyon ₺ daha artırılarak 33 milyon ₺'ye yükseltilmesi kredi derecelendirme notları bakımından olumlu değerlendirilmiştir.

DRC RATING, TCR'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Pozitif"** olarak teyit etmiştir. KKTC'nin önde gelen iş insanlarından oluşan ortaklık yapısı, grup içi şirketlerden alınan operasyonel destek, yüksek kur riskine karşı bankalarda tutulan yabancı para mevduatların varlığı, TCR ile çalışan sedan şirketlerin mevzuat gereği imzaladıkları anlaşmalardan istediklerinde cayabilmeleri, sektörde uluslararası standartlara entegrasyonun henüz istenilen seviyede olmayışı, bölgedeki belirsizlikler ile makro ekonomik göstergeler dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulmuş önemli faktörler:

Olumlu:

- Anlaşma sağlanan sedan şirket sayısının artması,
- Risk yönetimi politika ve uygulamalarının geliştirilmesi,
- Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi.

Olumsuz:

- Şirket karlılığının olumsuz makroekonomik göstergelerden etkilenmesi,
- Ödenen hasar ve tazminat tutarlarında yaşanacak artış.