KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 09.01.2026

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

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

İHRAÇÇI (ISSUER): TRUST CAPITAL REINSURANCE LTD.

İHRAÇ (ISSUE): -

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

İLK KEZ (NEW): ☐ **GÜNCELLEME** (UPDATE): ☒

	NOTLAR (RATINGS) *					
Trust Capital Reinsurance Ltd Şehit Mustafa Ahmet Ruso Caddesi, Muhtar Yusuf Galeria Kat:2 No: 202, K. Kaymaklı / Lefkoşa / KKTC Tel: +90 392 227 49 31 www.trustcapitalreinsurance.com	**İHRAÇÇI 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)	
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	- / -	- / -	- / -			
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	- / -	- / -	- / -			
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	**TR A** / TR A-	**TR A-1** / TR A-2	**Kararlı** / 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-1"** olarak yukarı yönlü revize edilmiş ve Görünümü **"Kararlı"** olarak belirlenmiştir.

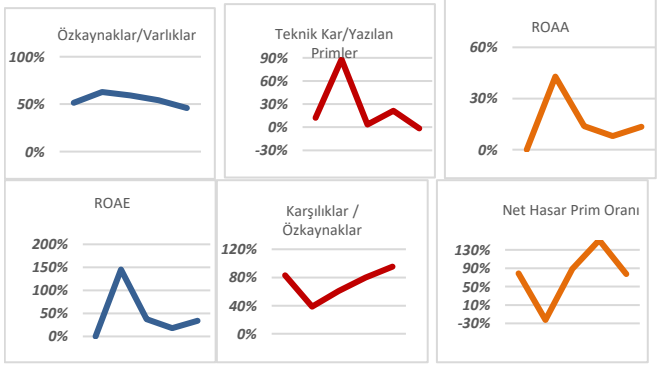
Kredi derecelendirme notları; 2018 yılında faaliyete geçen Şirketin istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesine, mali gelirlerin katkısıyla 2025 yılından itibaren yeniden artış trendine giren karlılık oranlarına, ortakların Şirketi destekleme gücü ve arzusuna, güçlü özkaynaklara, yüksek likidite oranlarına, sedan şirketlerle geliştirilen olumlu ilişkilere, retrosesyon anlaşmalarına, bilgili ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, risk yönetimi politika ve uygulamalarının ileri düzeyde oluşuna, cari yılın Haziran ayında yapılan kapsamlı yasa değişikliği ile KKTC sigorta mevzuatının uluslararası standartlara yaklaşmış olmasına, sigortalanma oranının halen çok düşük seviyede olması nedeniyle sektörün büyüme potansiyeli barındırdığına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

SUMMARY: Trust Capital Reinsurance Ltd. (hereafter TCR or the Company)'s Long-Term National Credit Rating has been upgraded to "**TR A**" and Short-Term National Credit Rating has been upgraded to "**TR A-1**" with Outlook **"Stable"**.

Credit ratings reflect our opinion on; the Company's continued steady growth since commencing operations in 2018, profitability ratios returning to an upward trend from 2025 onwards with the contribution of financial income, the strength and willingness of shareholders to support the Company, strong equity, high liquidity ratios, positive relationships developed with sedan companies, retrocession agreements, the presence of knowledgeable and experienced management teams, advanced risk management policies and practices, the approximation of TRNC insurance legislation to international standards with the comprehensive legislative change made in June of the current year, and the sector's growth potential due to the insurance penetration rate still being at a very low level.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2021	2022	2023	2024	2025/9
Toplam Varlıklar	46,5	65,1	73,3	94,9	111,5
Reasürans Alacakları	4,5	6,7	3,3	29,5	36,7
Teknik Kar/Zarar(-)	1,9	23,6	1,2	9,2	-0,5
Karşılıklar	19,9	15,8	26,3	41,0	48,8
Özkaynaklar	24,0	40,9	43,4	51,3	51,2
Net Kar	8,0	23,9	9,5	7,9	13,8



İstanbul, 9 Ocak 2026

Finansal Veriler

30 Eylül 2025 (Milyon ₺)	
Aktifler	111,5
Reasürans Alacakları	36,7
Karşılıklar	48,8
Yazılan Primler (Brüt)	32,5
Teknik Gelirler	79,0
Teknik Giderler	79,5
Özkaynaklar	51,2
Net Kar/Zarar (-)	13,8

Rasyolar (%)

ROAA	13,4
ROAE	34,2
Teknik Kar/Yazıl. Primler	-1,5
Yazıl. Primler/Özkaynak	63,4
Net Kar/Yazılan Primler	42,6

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; 2018 yılında faaliyete geçen Şirketin istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesine, mali gelirlerin katkısıyla 2025 yılından itibaren yeniden artış trendine giren karlılık oranlarına, ortakların Şirketi destekleme gücü ve arzusuna, güçlü özkaynaklara, yüksek likidite oranlarına, sedan şirketlerle geliştirilen olumlu ilişkilere, uluslararası sigorta şirketleri derecelendirme kuruluşu AM Best tarafından "A" ve "A-" notları ile derecelendirilmiş dört şirketle retrosesyon anlaşması bulunmasına, bilgili ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, risk yönetimi politika ve uygulamalarının ileri düzeyde oluşuna, cari yılın Haziran ayında yapılan kapsamlı yasa değişikliği ile KKTC sigorta mevzuatının uluslararası standartlara yaklaşmış olmasına, sigortalanma oranının halen çok düşük seviyede olması nedeniyle sektörün büyüme potansiyeli barındırdığına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

KKTC sigorta ve reasürans sektörü ülkenin Maliye Bakanlığına bağlı Para Kambiyo ve İnkişaf Sandığı İşleri Dairesi tarafından regüle edilmekte olup, mali tablolar Tek Düzen Hesap Planına göre düzenlenmektedir. Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2024 tarihli ve sınırlı denetimden geçmiş 30.09.2025 tarihli finansal tabloları raporumuzda esas alınmıştır.

Yangınlar nedeniyle 2024 yılı içinde gerçekleşen yüksek tutarlı hasar ödemelerine rağmen, ilgili yılın son üç aylık döneminde alınan primlerdeki artışın katkısıyla 30.09.2024 itibarıyla oluşan 3 milyon ₺ teknik zarar, 2024 yılı sonunda 9,2 milyon ₺ ile teknik kara dönüşmüştür. 2023-2024 karşılaştırma döneminde; genel giderlerde kaydedilen yüksek oranlı artışla birlikte mali gelir-gider farkında görülen azalma teknik olmayan karın 11,5 milyon ₺'den 1,2 milyon ₺'ye gerilemesine neden olmuştur. O nedenle 2024 yılı dönem karı bir önceki yıla göre %17,1 azalışla 7,9 milyon ₺ olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde 2024 yılı sonuna göre Şirketin aktif toplamı %17,5 oranında artarak 111,5 milyon ₺ olmuş, özkaynakları ise ayrılan teknik karşılıklardaki artış nedeniyle değişmeyerek 51,2 milyon ₺ seviyesinde gerçekleşmiştir. Önceki dönemlerde olduğu gibi 2025 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla da Şirketin nakit varlıkları özkaynaklarından daha yüksek seviyededir. Yangın branşında ayrılan muallak hasar karşılığındaki artış nedeniyle 2025/9 döneminde 494 bin ₺ teknik zarar oluşmuştur. Teknik olmayan karın 2025/9 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faiz gelirlerinde görülen büyük artışın katkısıyla %116,3 oranında artarak 7,7 milyon ₺'den 16,7 milyon ₺'ye yükselmesi neticesinde dönem karı %191,2 oranında artışla 13,8 milyon ₺'ye ulaşmıştır.

DRC RATING, TCR'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak belirlemiştir. 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, cari yılda yapılan kapsamlı yasa değişikliği ile önemli adımlar atılmış olsa da sektörde küresel standartlara entegrasyonun henüz arzulanan 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 bulundurulan önemli faktörler:

Olumlu:

- Anlaşma sağlanan sedan şirket sayısının artırılması,
- Önümüzdeki yıllar için belirlenen büyüme hedeflerinin gerçekleştirilmesi,
- Sektörün beklentisine paralel olarak deprem ve afet sigortalarının zorunlu hale getirilmesi,

Olumsuz:

- Şirket karlılığının olumsuz makroekonomik göstergelerden etkilenmesi,
- Ödenen hasar ve tazminat tutarlarında yaşanacak artış,
- Rekabet nedeniyle prim gelirlerinde öngörülen artış hedeflerine ulaşılamaması.