

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 29.12.2022

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 BBB+	TR A-2 TR A-2	Pozitif Kararlı			

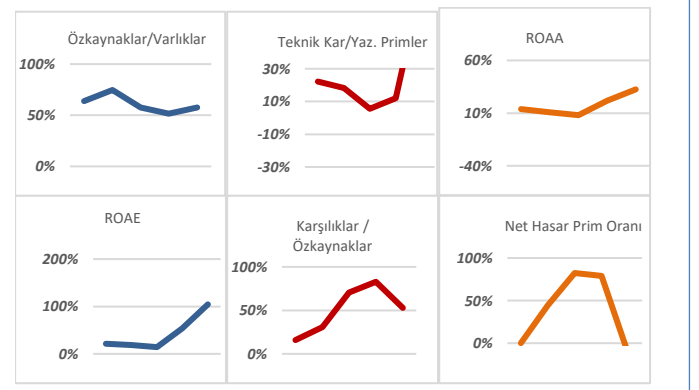
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

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 belirlenmiştir. Kredi derecelendirme notları; etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi'nin (Salgın) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) makroekonomik göstergelerinde yarattığı tahribat ve neden olduğu turizm faaliyetlerindeki yavaşlamaya rağmen 2018 yılında faaliyete geçen Şirket'in 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, yerli olmayan sedan şirketlerin yurtdışı reasürans şirketleriyle çalışmaya devam etmesine ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

SUMMARY: Trust Capital Reinsurance Ltd. (hereafter TCR or the Company) has been assigned 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; despite the devastation in the macroeconomic indicators of the Turkish Republic of Northern Cyprus (TRNC) caused by the ongoing Covid-19 Pandemic, and the slowdown in tourism activities, 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, the fact that non-local ceding companies continue to work with foreign reinsurance companies.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2018	2019	2020	2021	2022/9
Toplam Varlıklar	15,3	18,8	27,6	46,5	59,2
Reasürans Alacakları	0,4	0,4	4,6	4,5	11,1
Teknik Kar	1,5	1,6	0,8	1,9	15,7
Karşılıklar	1,5	4,3	11,2	19,9	18,0
Özkaynaklar	9,7	14,1	15,9	24,0	34,2
Net Kar	2,1	1,8	1,9	8,0	17,2





İstanbul, 29 Aralık 2022

Finansal Veriler

30 Eylül 2022

(Milyon ₺)

Aktifler	59,2
Reasürans Alacakları	11,1
Karşılıklar	18,0
Yazılan Primler (Brüt)	19,1
Teknik Gelirler	41,4
Teknik Giderler	25,7
Özkaynaklar	34,2
Net Kar/Zarar (-)	17,2

Rasyolar

ROAA (%)	32,5
ROAE (%)	104,4
Tekn. Kar/Yazıl. Prim. (%)	82,3
Yazıl. Prim./Özkayn. (%)	56,0
Net Kar/Yazıl. Prim. (%)	89,9

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi'nin (Salgın) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) makroekonomik göstergelerinde yarattığı tahribat ve neden olduğu turizm faaliyetlerindeki yavaşlamaya rağmen 2018 yılında faaliyete geçen Şirket'in 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 geliştirilmekte oluşuna, KKTC'deki sigorta pazarının dar olmasına, yerli olmayan sedan şirketlerin yurtdışı reasürans şirketleriyle çalışmaya devam etmesine, uluslararası sigorta şirketleri derecelendirme kuruluşu AM Best tarafından BBB+, A, A- notları ile derecelendirilmiş üç şirketle retrosesyon anlaşması yapmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

TCR, KKTC sigorta sektöründe hayat ve hayat dışı ana branşlarındaki tüm alanlarda her türlü reasürans hizmeti vermek üzere 18 Ağustos 2017 tarihinde kurulmuştur. 2017 yılı sonuna kadar gerekli hazırlıkları yapan TCR, tüm ruhsat ve lisansları alarak 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren faaliyetlerine başlamıştır. TCR sedan şirketlere hayat ve hayat dışı sigorta sınıflarında reasürans desteği verebilmekle birlikte bugüne kadar tüm reasürans primlerini hayat dışı grubu branşlarından üretmiştir. KKTC'de sedan şirketlere reasürans hizmeti veren tek yerli reasürans şirketi olmanın avantajını kullanan TCR, 4 yıl 9 aylık dönemde aktiflerini yıllık bazda ortalama %41,4 oranında büyütürken 15,3 milyon ₺'den 59,2 milyon ₺'ye yükseltmiştir. 2022 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla Şirket nakit

varlıkları özkaynaklarından daha yüksek seviyededir. 2022 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda, TCR'nin dönem net karı %744,5 artarak 17,2 milyon ₺'ye çıkmıştır. 2021 yılı sonunda %53,5 olan ROAE, dönem net karındaki artış oranının özkaynaklardaki artış oranından daha yüksek olması nedeniyle 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla %104'e yükselmiştir. 2021 yılı sonu itibarıyla %21,7 olan ROAA ise özellikle nakit değerlerdeki ve sigorta alacaklarındaki artış oranının, dönem net karındaki artış oranından düşük olmasının bir sonucu olarak %32,5'e yükselmiştir. Şirket faaliyetlerindeki yapının oturması ve iş hacminin artmasıyla birlikte giderek yükselen ROAA ve ROAE oranları kredi derecelendirme notları bakımından olumlu değerlendirilmiştir.

DRC RATING, TCR'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü "**Pozitif**" olarak belirlemiştir. KKTC'nin önde gelen girişimcilerinden ARHUN ailesinin üyelerinden oluşan ortakların varlığı, grup içi şirketlerden alınan operasyonel destek, yüksek kur riskine karşı bankalarda tutulan yabancı para mevduatların varlığı ve TCR ile çalışan sedan şirketlerin mevzuat gereği imzaladıkları anlaşmalardan istediklerinde cayabilme haklarının olması dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir. KKTC sigorta ve reasürans sektörü ülkenin Para Kambiyosu ve İnkışaf Sandığı İşleri Dairesi tarafından regüle edilmekte olup, bağımsız denetimden geçmiş mali tablo verileri Tek Düzen Hesap Planına göre düzenlenmektedir.

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,
- Düzenleyici otoritenin sigorta sektöründe yapacağı yeni düzenlemeler,
- Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi,

Olumsuz:

- Şirket karlılığının olumsuz makroekonomik göstergelerden etkilenmesi,
- Ödenen hasar ve tazminat tutarlarında yaşanacak artış,
- Yabancı para cinsinden olan varlık ve yükümlülükler nedeniyle kur riskine maruz kalma olasılığı,
- Son dönemde iklim değişikliklerine bağlı olarak KKTC'de artan sel ve su baskınları.