

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 29.12.2023

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

+90 212 232 8450 cem.ek@drccrating.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: 0 (392) 227 49 31 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			

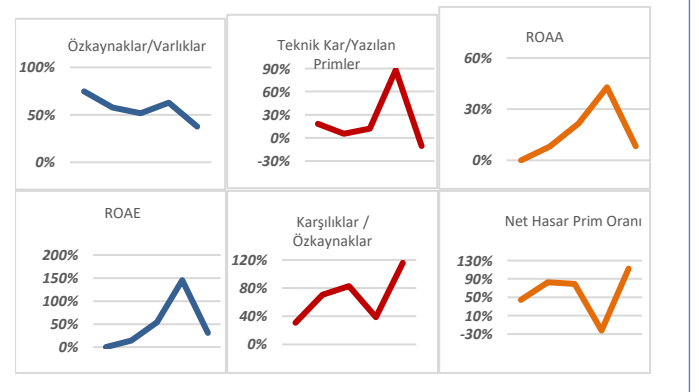
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells.
Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

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, yerli olmayan sedan şirketlerin ve bankalar arası rekabetten dolayı grubunda banka bulunan yerel sedan şirketlerin yurtdışı reasürans şirketleriyle çalışmaya devam etmesine 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, the fact that non-local ceding companies and due to competition between banks, local ceding companies with banks in their group continue to work with foreign reinsurance companies.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2019	2020	2021	2022	2023/9
Toplam Varlıklar	18,8	27,6	46,5	65,1	56,3
Reasürans Alacakları	0,4	4,6	4,5	6,7	23,2
Teknik Kar/Zarar(-)	1,6	0,8	1,9	23,6	-2,6
Karşılıklar	4,3	11,2	19,9	15,8	24,6
Özkaynaklar	14,1	15,9	24,0	40,9	21,2
Net Kar	1,8	1,9	8,0	23,9	5,1





İstanbul, 29 Aralık 2023

Finansal Veriler

30 Eylül 2023

(Milyon ₺)

Aktifler	56,3
Reasürans Alacakları	23,2
Karşılıklar	24,6
Yazılan Primler (Brüt)	24,7
Teknik Gelirler	43,3
Teknik Giderler	45,9
Özkaynaklar	21,2
Net Kar/Zarar (-)	5,1

Rasyolar

ROAA (%)	8,4
ROAE (%)	30,7
Tekn. Kar/Yazıl. Prim. (%)	-10,5
Yazıl. Prim./Özkayn. (%)	116,4
Net Kar/Yazıl. Prim. (%)	20,6

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, yerli olmayan sedan şirketlerin ve bankalar arası rekabetten dolayı grubunda banka bulunan yerel sedan şirketlerin yurtdışı reasürans şirketleriyle çalışmaya devam etmesine, uluslararası sigorta şirketleri derecelendirme kuruluşu AM Best tarafından A ve A- notları ile derecelendirilmiş üç şirketle retroesyon 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 İnkişaf Sandığı İşleri Dairesi tarafından regüle edilmekte olup, bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar Tek Düzen Hesap Planına göre düzenlenmektedir. Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022 tarihli ve sınırlı denetimden geçmiş 30.09.2023 tarihli finansal tabloları raporumuzda esas alınmıştır. 2023 yılının 9. ayı itibarıyla 2022 yılı sonuna göre Şirketin özkaynakları %48,2 oranında azalışla 21,2 milyon ₺ olmuş, benzer şekilde nakit varlıkları da %48,5 azalışla 26,9 milyon ₺'ye gerilemiştir. Bunun nedeni Şirket ortaklarına önceki yıl karlarından 2023 yılı içinde temettü ödenmiş olmasıdır. Önceki dönemlerde olduğu gibi 2023 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla da Şirket nakit varlıkları özkaynaklarından daha yüksek seviyededir. Teknik giderler içindeki muallak hasar karşılığının 17,5 milyon ₺'den

23,4 milyon ₺'ye yükselmesi ve çıkan yangınlar sebebiyle toplam 8,3 milyon ₺'lik hasar tazminatı ödenmesi sonucunda 2022/9 döneminde 15,7 milyon ₺ olan teknik kar, 2023/9 itibarıyla 2,6 milyon ₺ teknik zarara dönüşmüştür. Kambiyo karlarından oluşan mali gelirlerin katkısıyla, 2023 yılının 9 aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %70,5 oranında azalışla 5,1 milyon ₺ dönem net karı elde edilmiştir. TCR'nin 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla sırasıyla %8,4 ve %30,7 olan ortalama aktif karlılık(ROAA) ve ortalama özkaynak karlılık(ROAE) oranlarının gerilemekle birlikte hala yüksek seviyelerini koruması, 3 yıllık süre beklenmeksizin(*) tamamı 2024 yılı Ocak ayının ilk haftası içinde ödenmek suretiyle 17,8 milyon ₺ nakit sermaye artırımı yapılarak 12,2 milyon ₺ olan ödenmiş sermayenin 30 milyon ₺'ye çıkarılmasının kararlaştırılması 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 cayabilme haklarının olması 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.

(*): KKTC'nin 20 Eylül 2023 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile reasürans şirketleri için minimum ödenmiş sermaye miktarı 30 milyon ₺ olarak belirlenmiş ve eksik kalan kısmın her yılın Ocak ayı sonuna kadar 1/3'ünden az olmamak koşuluyla 3 yıl içerisinde nakden ödenmesi zorunluluğu getirilmiştir.