

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 23.12.2021

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): TOLGA KARACA

+90 212 232 8450 tolga.karaca.@drcrating.com

İHRAÇCI (ISSUER): TRUST CAPITAL REINSURANCE LTD.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS):

SİGORTA/REASURANS (INSURANCE/REINSURANCE)

İLK KEZ (NEW): ☒

GÜNCELLEME (UPDATE): ☐

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	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)	
	ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-		-	-	
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-			
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR BBB+	TR A-2	Kararlı			
	NR	NR	NR			

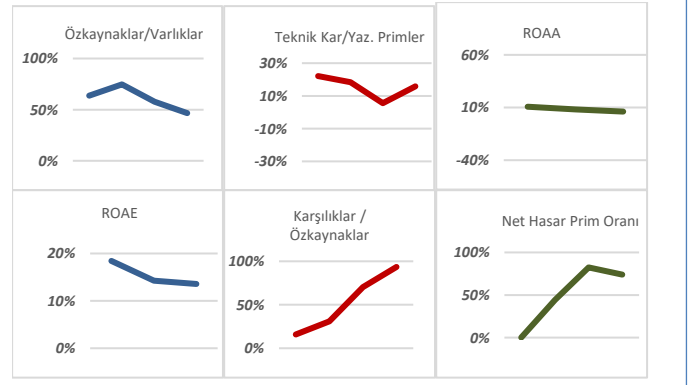
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: Trust Capital Reinsurance Ltd.'nin (kısaca TCR veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+ Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-2 ve görünümü Kararlı** 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, retroesyon anlaşmalarına, bilgili ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, risk yönetimi politika ve uygulamalarının yeterli seviyede olmayışına, KKTC'deki sigorta pazarının dar olmasına, 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 BBB+ a short-term national credit rating of TR A-2 and outlook Stable**. 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 inadequacy 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	2021/9
Toplam Varlıklar	15,3	18,8	27,6	38,6
Reasürans Alacakları	0,4	0,4	4,6	6,8
Teknik Kar	1,5	1,6	0,8	1,6
Karşılıklar	1,5	4,3	11,2	16,8
Özkaynaklar	9,7	14,1	15,9	18,0
Net Kar	2,1	1,8	1,9	2,0





İstanbul, 23 Aralık 2021

Finansal Veriler

30 Eylül 2021

(Milyon ₺)

Aktifler	38,6
Reasürans Alacakları	6,8
Karşılıklar	16,8
Yazılan Primler (Brüt)	10,2
Teknik Gelirler	23,1
Teknik Giderler	21,4
Özkaynaklar	18,0
Net Kar/Zarar (-)	2,0

Rasyolar

ROAA (%)	6,2
ROAE (%)	13,6
Tekn. Kar/Yazıl. Prim. (%)	15,9
Yazıl. Prim./Özkayn. (%)	56,7
Net Kar/Yazıl. Prim. (%)	20,0

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 yeterli seviyede olmayışına, KKTC'deki sigorta pazarının dar olmasına, yerli olmayan sedan şirketlerin yurtdışı reasürans şirketleriyle çalışmaya devam etmesine, uluslararası sigorta şirketleri derecelendirme kuruluşu AM Best tarafından BB+, 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 2021 yılına kadar tüm reasürans primlerini hayat dışı grubu branşlarından üretmiştir. KKTC'de sedan şirketlere reasürans hizmeti veren tek yerli reasürans şirketi olmanın avantajını kullanan TCR, 3 yıl 9 aylık dönemde aktiflerini yıllık bazda ortalama %36,5 oranında büyütürken 15,3 milyon ₺'den 38,6 milyon ₺'ye yükseltmiştir. 2021 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla Şirket nakit

varlıkları özkaynaklarından daha yüksek seviyededir. 2021 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda, TCR'nin dönem net karı %172,1 artarak 2 milyon ₺'ye çıkmıştır. 2020 yılı sonunda %14,2 olan ROAE, dönem net karındaki artış oranının özkaynaklardaki artış oranından daha düşük olması nedeniyle 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla %13,6'ya gerilemiştir. 2020 yılı sonu itibarıyla %8,1 olan ROAA ise özellikle nakit değerlerdeki ve sigorta alacaklarındaki artış oranının, dönem net karındaki artış oranından yüksek olmasının bir sonucu olarak %6,2'ye gerilemiştir. Şirket faaliyetlerindeki yapının oturmasıyla birlikte azalan ROAA ve ROAE oranlarının hala yüksek seviyelerde seyretmeye devam etmesi, kredi derecelendirme notları bakımından olumlu değerlendirilmiştir.

DRC RATING, TCR'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** 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 ve Kambiyo ve İnkişaf Sandığı İşleri Dairesi Müdürlüğü 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,
- Teknik Kar / Yazılan Primler (Net) oranının yükselmesi,
- Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi,

Olumsuz:

- Yeni Covid-19 varyantları nedeniyle alınacak seyahat kısıtlamalarından KKTC turizm sektörünün olumsuz etkilenmesi,
- Şirket karlılığının olumsuz makroekonomik göstergelerden etkilenmesi,
- Ödenen hasar ve tazminat tutarlarında yaşanacak artış,