

## Résumé

Le rapport sur la solvabilité et la situation financière (RSSF) de Credendo – Short-Term Non-EU Risks (ci-après « Credendo STN » ou la « Société ») a été élaboré suivant les exigences de la législation Solvabilité II telles qu'énoncées dans le règlement délégué 2015/35 de la Commission (amendement 2019/981) et dans la loi belge du 13 mars 2016 relative au statut et au contrôle des entreprises d'assurance ou de réassurance. Le RSSF suit la structure établie à l'annexe XX du règlement délégué 2015/35 de la Commission et présente les informations descriptives et quantitatives visées aux articles 292 à 298 dudit règlement.

Ce rapport contient des informations concernant :

- > L'activité essentiellement monolithique d'assurance-crédit de la Société, ses résultats de souscription, à un niveau agrégé ainsi que par ligne d'activité importante, les résultats de ses placements et les autres produits et dépenses importants, concernant la période de reporting 2021 et par rapport à la période de reporting précédente.

De manière assez surprenante, les revenus des primes d'assurance ont augmenté considérablement tandis que les charges de sinistres, peu élevées, ne comportaient pas de pertes importantes relatives à la Covid-19. Le résultat de l'année 2021 (2020) s'élevait à un bénéfice de 18,6 (-6,3) millions EUR.

- > Le système de gouvernance de la Société à la fin 2021, et notamment une description détaillée :
  - de la structure du Conseil d'administration et du Comité de direction, y compris une description de leurs principales missions et responsabilités ; une brève description de la séparation des responsabilités en leur sein, de leurs Comités ; et une description des principales missions et responsabilités des fonctions clés ;
  - de sa politique et de ses pratiques de rémunération ;
  - des transactions importantes conclues en 2021 avec des actionnaires, des personnes exerçant une influence notable sur la Société ou des membres du Conseil d'administration ;
  - de la politique de la Société en matière de compétence et d'honorabilité ;
  - du système de gestion des risques et de la manière dont le système de gestion des risques, y compris la fonction de gestion des risques, est mis en œuvre et intégré à la structure organisationnelle et aux procédures de prise de décision, et une description de la manière dont l'évaluation interne des risques et de la solvabilité est réalisée ;
  - de la manière dont le système de contrôle interne et les autres fonctions de contrôle clés de la Société (compliance, audit interne, fonction actuarielle) sont mis en œuvre.

À l'exception du besoin de remédier aux risques identifiés en matière de sécurité IT, pour lesquels la mise en œuvre d'un plan d'actions de remédiation est actuellement en cours, le système de gouvernance de Credendo STN a été jugé efficace et adéquat. Des mesures sont mises en œuvre sous la supervision des organes directeurs de la Société.

- > Son profil de risque, notamment des informations sur l'exposition au risque et les risques importants à la fin 2021, la manière dont ces risques sont évalués et atténués, et la manière dont les actifs sont investis conformément au « principe de la personne prudente ».

Tous les risques identifiés sont mesurés, soit quantitativement soit qualitativement. Les types de risques les plus importants sont quantifiés au moyen de modèles de capital fondés sur le risque. La formule standard prévue dans Solvabilité II mesure les risques de souscription, de marché, de contrepartie et opérationnels suivant une approche de valeur en risque (« VaR ») qui prend en compte le risque aux niveaux individuel et agrégé, et tient compte de la corrélation de risque. Les autres modèles de capital fondé sur le risque utilisés par la Société sont les modèles de capital de notation, qui quantifient généralement les risques de souscription, de marché et de contrepartie au moyen de métriques comparables. Les besoins en capitaux découlant des risques de souscription dus aux carences des débiteurs sont également mesurés par un modèle partial interne de capital

économique. Les risques moins quantifiables (comme les risques stratégiques et les risques pour la réputation) sont généralement évalués au moyen de marqueurs qualitatifs de la probabilité et de l'impact des risques (inhérents et) résiduels.

- > La valorisation des actifs, des provisions techniques et des autres passifs de la Société dans le cadre de la norme Solvabilité II.

Les actifs et les passifs, autres que les provisions techniques, sont valorisés dans le bilan Solvabilité II conformément aux normes IFRS, pour autant que ces normes établissent des méthodes de valorisation compatibles avec l'approche de valorisation prévue à l'article 75 de la directive cadre Solvabilité II de 2009 (2009/138/CE). Lorsque ces normes permettent l'utilisation de plusieurs méthodes de valorisation ou lorsque les méthodes d'évaluation IFRS ne sont pas compatibles, que ce soit de façon temporaire ou permanente, avec l'approche de valorisation définie à l'article 75 de la directive 2009/138/CE, les méthodes de valorisation qui sont compatibles avec ledit article sont utilisées.

- > La stratégie de gestion du capital de la Société, la structure et la qualité de ses fonds propres à la fin 2021 et à la période de reporting précédente, ainsi que le montant du capital de solvabilité requis et du minimum de capital requis de la Société (calculés suivant la formule standard établie par Solvabilité II) à ces dates.

À la fin 2021 (2020), le ratio d'adéquation du capital SII de Credendo STN était de 191 % (241 %). Le ratio fonds propres/minimum de capital requis était de 767 % (935 %).

Credendo STN ne détient pas d'instruments de fonds propres émis en tant que créances (subordonnées) et ne détient aucune de ses propres actions. Outre les actifs d'impôts différés nets, tous les éléments de fonds propres sont de niveau (« tier ») 1 étant donné qu'ils n'ont pas de date d'échéance, absorbent les pertes en permanence et sont entièrement subordonnés. Les actifs d'impôts différés nets sont comptabilisés en tant que fonds propres de niveau (« tier ») 3 suivant Solvabilité II, et sont éligibles pour couvrir les exigences de capital, jusqu'à 15 % du capital de solvabilité requis. Étant donné que cette dernière condition est satisfaite et qu'il n'existe aucune restriction concernant les éléments de niveau (« tier ») 1 pris en compte, tous les fonds disponibles sont éligibles pour couvrir les exigences réglementaires de capital de la Société.

Aucun changement significatif s'étant produit durant la période de reporting n'est à mettre en évidence concernant l'activité et les résultats, le système de gouvernance, le profil de risque, la valorisation à des fins de solvabilité et la gestion du capital.

Alors que l'épidémie de Covid-19 occupe encore une place centrale dans une grande partie de notre quotidien, nous avons observé un retour graduel à un « nouveau normal ». La large campagne de vaccination, suivie d'une dose « booster », dans de nombreux pays a permis de contenir la crise sanitaire ou tout au moins de réduire son intensité.

De plus, de nombreuses initiatives des gouvernements ont atténué l'impact socioéconomique de la pandémie. Même si la Commission européenne a prolongé les mesures du Cadre temporaire pour les aides d'État jusqu'au 31 mars 2022, les programmes de soutien par l'État pour les assureurs-crédit privés fournissant des assurances-crédit à l'exportation à court terme ont pris fin le 30 juin 2021. Indépendamment des incertitudes liées à la pandémie qui ont marqué les deux dernières années, l'exercice 2021 a livré une profitabilité significative. Le capital et la position d'adéquation du capital actuels de Credendo STN ainsi que la protection dont elle dispose au moyen de structures de réassurance appropriées devraient favoriser le maintien de la conformité au capital de solvabilité requis et au minimum de capital requis.

La situation conflictuelle actuelle entre l'Ukraine et la Russie s'est rapidement aggravée. Actuellement, les circonstances sont encore trop volatiles que pour correctement évaluer l'impact des hostilités et les conséquences des sanctions existantes et potentielles à venir. À l'évidence, toutes les mesures nécessaires ont été prises, tant au niveau des risques pays que de la politique de couverture associée. Depuis fin février 2022, Credendo STN ne couvre plus les risques liés aux transactions commerciales transfrontalières avec la Biélorussie, la Russie et l'Ukraine.

Le chapitre C.1.1 de ce rapport liste les 10 premiers pays, dont fait partie la Russie, faisant l'objet d'une exposition potentielle, c'est-à-dire la somme de toutes les acceptations de risque actives nettes du pourcentage de couverture à la fin 2021. Les expositions réelles, qui tiennent compte de l'utilisation réelle de ces acceptations de risque, ont été calculées sur la base de l'obligation de moyens à la fin 2021. L'exposition réelle brute (avant cession en réassurance) sur la Russie représentait 5,8 % de l'exposition réelle à fin 2021. Début mars 2022, cette exposition était déjà réduite d'environ 53 %. À l'heure actuelle, nous remarquons que des paiements transfrontaliers arrivent toujours de Russie pour des livraisons passées. L'exposition brute de Credendo STN sur la Russie s'élève à 344,8 millions EUR.

Fin 2021, les parts de l'Ukraine et de la Biélorussie dans l'exposition réelle consolidée étaient respectivement de 1,3 % et 0,2 %. L'exposition réelle ukrainienne a diminué de près de 55 % à 72,0 millions EUR depuis cette date, tandis que l'exposition sur la Biélorussie a diminué à 12,6 millions EUR.

Credendo STN surveille la situation quotidiennement et poursuit l'analyse d'impact pour s'assurer que, conformément aux sanctions imposées, toutes les mesures sont prises pour assurer la continuité de l'activité. En collaboration avec nos réassureurs, nous évaluons également comment protéger les flux de trésorerie actuels et futurs, en tenant compte des obstacles financiers en termes de sanctions imposées à SWIFT pour les quelques banques russes visées, et en tenant également compte de la dépréciation ainsi que de la convertibilité réduite du rouble russe, en plus des sanctions déjà existantes.

Bien qu'il soit fort probable que Credendo STN doive revoir les perspectives de récupération, subir potentiellement un impact sur le chiffre d'affaires et constituer des provisions pour la détérioration du risque sur les pays concernés, il est à ce stade encore trop tôt pour quantifier les dommages financiers. De même, il est trop tôt pour évaluer l'impact indirect, sur les expositions assurées, de la forte hausse, par exemple, des prix de l'énergie, de l'inflation ou encore d'une perturbation supplémentaire de la chaîne d'approvisionnement. Cependant, Credendo STN renforce déjà sa capacité de protection contre l'augmentation du niveau de cyber-menace.

En outre, la société mère, Credendo – Export Credit Agency, fera tout son possible pour s'assurer que les entités opérationnelles soient en mesure de remplir toutes leurs obligations légales et opérationnelles afin d'assurer la continuité de leurs activités tout en tenant compte du contexte géopolitique actuel. Dans cette mesure, une lettre de confort a été fournie à Credendo STN.

Comme mentionné précédemment, avec son bilan très solide, sa liquidité actuelle et sa forte solvabilité, Credendo STN continue de faire face aux défis économiques et géopolitiques à venir. Par conséquent, la crise actuelle ne crée pas d'incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur sa capacité à poursuivre ses activités.