

Samenvatting

Het Solvency & Financial Condition Report (SFCR) van Credendo – Short-Term Non-EU Risks (hierna 'Credendo STN' of de 'onderneming') is opgesteld volgens de vereisten van de Solvency II-wetgeving zoals vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening 2015/35 van de Commissie (gewijzigd door 2019/981) en de Belgische wet op het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen van 13 maart 2016. Het SFCR volgt de structuur die in Bijlage XX van de Gedelegeerde Verordening 2015/35 van de Commissie wordt beschreven en bevat de beschrijvende en kwantitatieve informatie waarnaar wordt verwezen in artikel 292 tot 298 van die Verordening.

Dit verslag bevat informatie over:

- > De voornamelijk mono-line kredietverzekeringsactiviteit van de onderneming, haar verzekeringstechnische prestaties op geaggregeerd niveau en per materiële verzekeringsbranche, de prestaties van haar investeringen en andere materiële inkomsten en uitgaven over de verslagperiode 2021 en in vergelijking met de vorige verslagperiode.

Enigszins verrassend zijn de netto-premie-inkomsten aanzienlijk gestegen, terwijl het lage niveau van de verzekeringsclaims geen substantiële COVID-19-gerelateerde verliezen omvatte. Het resultaat voor het jaar 2021 (2020) was een winst van 18,6 (-6,3) miljoen EUR.

- > Het governancestelsel van de onderneming eind 2021, met een uitgebreide beschrijving van:
 - de structuur van de Raad van Bestuur en van het Executive Committee, met een beschrijving van hun belangrijkste taken en verantwoordelijkheden, en een korte beschrijving van de scheiding van verantwoordelijkheden tussen deze organen, hun comités en de voornaamste taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfuncties;
 - haar beloningsbeleid en -praktijken;
 - materiële transacties in de loop van 2021 met aandeelhouders, personen met een grote invloed op de onderneming en leden van de Raad van Bestuur;
 - het 'fit and proper'-beleid van de onderneming;
 - het risicobeheersysteem en de manier waarop het risicobeheersysteem, met inbegrip van de risicobeheerfunctie, toegepast en geïntegreerd wordt in de bedrijfsstructuur en besluitvormingsprocessen, en hoe de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit ('Own Risk and Solvency Assessment' of 'ORSA') verloopt;
 - hoe het interne controlesysteem en andere essentiële controlefuncties (compliance, interne audit, actuariële functie) in de onderneming worden toegepast.

Buiten het feit dat er geïdentificeerde risico's inzake IT-security verholpen moeten worden – waarvoor momenteel een uitvoeringsplan van de te treffen acties wordt opgesteld – wordt het governancestelsel van Credendo STN beoordeeld als efficiënt en adequaat. Er worden maatregelen getroffen onder het toezicht van de bestuursorganen van de onderneming.

- > Het risicoprofiel van de onderneming, met inbegrip van informatie over de risicoblootstelling en materiële risico's van de onderneming eind 2021, hoe deze risico's worden beoordeeld en ingeperkt, en hoe activa worden geïnvesteerd volgens het 'prudent person'-principe.

Voor alle geïdentificeerde risico's gebeurt er een kwantitatieve of kwalitatieve meting. De meest materiële risicotypes worden gekwantificeerd met risicogebaseerde kapitaalmodellen. De Solvency II-standaardformule meet het verzekeringstechnische risico, het marktrisico, het tegenpartijrisico en het operationele risico met een value-at-riskmethode die het risico op individueel en geaggregeerd niveau bepaalt en rekening houdt met risicocorrelatie. Alternatieve risicogebaseerde kapitaalmodellen die de onderneming gebruikt, betreffen ratinggebaseerde kapitaalmodellen, die doorgaans verzekeringstechnische risico's, marktrisico's en tegenpartijrisico's kwantificeren aan de hand van vergelijkbare meetmethoden. Kapitaalnoden voor verzekeringstechnische risico's door het in gebreke blijven van een debiteur worden eveneens gemeten aan de hand van een intern

partieel economisch kapitaalmodel. Minder kwantificeerbare risico's (zoals het strategisch risico en het risico op reputatieschade) worden ordinaal beoordeeld met kwalitatieve labels voor de waarschijnlijkheid en de impact van de (inherente en) residuele risico's.

- > De waardering van de activa, technische voorzieningen en andere passiva van de onderneming voor Solvency II-doeleinden.

Behoudens technische voorzieningen worden activa en passiva in de Solvency II-balans gewaardeerd volgens IFRS, op voorwaarde dat die standaarden waarderingsmethoden bevatten die stroken met de waarderingsmethode die beschreven staat in artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG over het Solvency II-kader uit 2009. Als die standaarden het gebruik van meer dan één waarderingsmethode toestaan of als de IFRS-waarderingsmethoden tijdelijk of permanent niet stroken met de waarderingsmethode die beschreven staat in artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, worden er waarderingsmethoden gebruikt die wel stroken met dat artikel.

- > De strategie voor kapitaalbeheer van de onderneming, de structuur en de kwaliteit van haar eigen vermogen eind 2021 en de vorige rapporteringsperiode, en de omvang van de solvabiliteitskapitaalvereiste en de minimumkapitaalvereiste van de onderneming (berekend met de Solvency II-standaardformule) op dat moment.

Credendo STN behaalde eind 2021 (2020) een SII-ratio van kapitaaltoereikendheid van 191% (241%). De ratio eigen vermogen t.o.v. minimumkapitaalvereiste bedroeg 767% (935%).

Credendo STN bezit geen kapitaalinstrumenten in de vorm van (achtergestelde) schuld en houdt geen eigen aandelen aan. Behalve de netto uitgestelde belastingvorderingen zijn alle elementen van het eigen vermogen geclassificeerd in 'Tier 1' omdat ze allemaal niet-gedateerd zijn, permanent beschikbaar zijn om verliezen te absorberen, en volledig achtergesteld zijn. Netto uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen als Solvency II 'Tier 3'-eigen vermogen en komen in aanmerking om de kapitaalvereisten te dekken tot 15% van de solvabiliteitskapitaalvereiste. Omdat aan die voorwaarde voldaan is en er geen restricties op de 'Tier 1'-elementen zijn, komen alle beschikbare fondsen in aanmerking om de wettelijke kapitaalvereisten van de onderneming te dekken.

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen naar voren te brengen die zich tijdens de verslagperiode hebben voorgedaan in de activiteit en prestaties, het governancestelsel, het risicoprofiel, de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden en het kapitaalbeheer.

Hoewel de COVID-19-pandemie nog steeds een centrale plaats opeist in het grootste deel van ons dagelijks leven, zagen we toch al een geleidelijke evolutie naar het 'nieuwe normaal'. Dankzij de wijdverbreide vaccinatiecampagne, in veel landen gevolgd door de boosterprik, zijn we erin geslaagd om de gezondheids crisis in te dammen of tenminste in intensiteit te doen afnemen. Bovendien hebben tal van overheidsinitiatieven de sociaal-economische impact van de pandemie verzacht. Hoewel de Europese Commissie de tijdelijke kaderregeling voor staatssteunmaatregelen verlengd heeft tot 31 maart 2022, liepen de staatssteunregelingen voor private kredietverzekering op de korte termijn af op 30 juni 2021. Ondanks de onzekerheden die de pandemie de voorbije twee jaar veroorzaakte, zien we een substantiële rentabiliteit voor het financieel jaar 2021. Het huidige eigen vermogen en de kapitaaltoereikendheidspositie van Credendo STN, en de bescherming door de gepaste herverzekeringsstructuren, zouden moeten helpen om te blijven voldoen aan de solvabiliteits- en minimumkapitaalvereisten.

De huidige conflictsituatie tussen Oekraïne en Rusland is snel geëscaleerd. Momenteel zijn de omstandigheden nog te onstabiel om het effect van de vijandige activiteiten en de gevolgen van de bestaande en mogelijke toekomstige sancties correct in te schatten. Voor zowel de landenrisico's als het bijbehorende dekkingsbeleid werden uiteraard de nodige maatregelen getroffen. Sinds eind februari 2022 is Credendo STN 'off cover' voor risico's met betrekking tot grensoverschrijdende handelstransacties met Wit-Rusland, Rusland en Oekraïne.

Hoofdstuk C.1.1 van dit rapport geeft een overzicht van de top 10 van landen (inclusief Rusland) wat betreft potentiële exposure, i.e. de som van alle actieve risicoaanvaarding na dekkingspercentage op het einde van 2021. De reële exposure, die rekening houdt met het eigenlijke gebruik van deze risicoaanvaarding, werd eind 2021 berekend naar beste mogelijkheid. De bruto reële exposure (vóór cessie in herverzekering) op Rusland vertegenwoordigde eind 2021 5,8% van de reële exposure. Begin maart 2022 is die exposure al met ongeveer 53% afgenomen. We zien op dit moment dat er nog steeds grensoverschrijdende betalingen uit Rusland binnenkomen voor leveringen uit het verleden. De bruto reële exposure van Credendo STN op Rusland bedraagt 344,8 miljoen EUR.

Eind 2021 bedroeg het Oekraïense en Wit-Russische aandeel in de reële exposure respectievelijk 1,3% en 0,2%. De reële exposure op Oekraïne is sindsdien met bijna 55% gedaald, tot 72,0 miljoen EUR, en de exposure op Belarus is in diezelfde periode gedaald tot 12,6 miljoen EUR.

Credendo STN volgt de situatie dagelijks op en blijft de impactbeoordeling voortzetten om ervoor te zorgen dat alle nodige stappen ondernomen worden om de continuïteit van de business te verzekeren, met respect voor de opgelegde sancties. Samen met onze herverzekeraars peilen we ook hoe we huidige en toekomstige kasstromen kunnen veiligstellen, rekening houdend met de financiële obstakels met betrekking tot de sancties die opgelegd zijn aan SWIFT voor bepaalde beoogde Russische banken, en de verdere depreciatie en verminderde converteerbaarheid van de Russische roebel, bovenop de al bestaande sancties.

Hoewel Credendo STN de recuperatieperspectieven naar alle waarschijnlijkheid nog zal moeten herzien, mogelijk een top-line-impact zal moeten incasseren en voorzieningen zal moeten aanleggen voor risicoverslechtering m.b.t. de betreffende landen, is het in dit stadium nog te vroeg om de financiële schade te kwantificeren. Het is eveneens te vroeg om een cijfer te plakken op de onrechtstreekse impact die de sterke stijging van bijvoorbeeld de energieprijzen, de inflatie of bijkomende verstoringen van de toeleveringsketen zullen hebben op de verzekerde exposure. Credendo STN is de verdediging tegen de verhoogde cyberdreiging echter nu al aan het optrekken.

Bovendien zal moedermaatschappij Credendo – Export Credit Agency haar uiterste best doen om ervoor te zorgen dat de operationele entiteiten hun wettelijke en operationele verplichtingen kunnen nakomen om, rekening houdend met de huidige geopolitieke context, hun businesscontinuïteit veilig te stellen. Daartoe werd een ‘comfort letter’ uitgereikt aan Credendo STN.

Zoals eerder vermeld blijft Credendo STN met haar zeer solide balans, huidige liquiditeit en sterke solvabiliteit standvastig tegenover de economische en geopolitieke uitdagingen die ons nog te wachten staan. De huidige crisis veroorzaakt dus geen materiële onzekerheid die ernstige twijfel kan zaaien over het vermogen van de onderneming om goed te blijven draaien.