



# **Relazione Supplementare dell' Attuario Indipendente**

## **Proposta di trasferimento di attività da AmTrust International Underwriters DAC a AmTrust Assicurazioni s.p.a.**

*La presente relazione è stata redatta originariamente in inglese e tradotta in italiano per comodità dei lettori italiani. I lettori devono essere consapevoli che le questioni affrontate nella relazione sono complesse e ricche di sfumature. Differenze di significato potrebbero essere presenti tra l'originale inglese e quella italiana. Tutti i lettori della presente relazione dovrebbero avere accesso all'originale in inglese. Nella misura in cui esistono differenze di significato, la relazione originale in lingua inglese deve essere considerata come la versione definitiva. Deloitte non si assume alcuna responsabilità in merito al testo tradotto così come fornito.*

**6 Marzo 2026**



# Indice

<b>1. Introduzione .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Sull' Attuario Indipendente .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Usi e limitazioni.....</b>	<b>5</b>
<b>4. Sviluppi dal 27 Novembre 2026 Relazione .....</b>	<b>6</b>
<b>Modifiche al Piano .....</b>	<b>6</b>
4.1 Udienza Procedurale.....	6
4.2 Portafoglio Trasferito .....	6
4.3 Bilancio Finanziario e Livelli di Riserva Solvency II .....	7
4.4. Requisito Patrimoniale di Solvibilità .....	8
4.5. Domande, reclami e obiezioni degli assicurati in relazione al Piano .....	9
<b>5. Valutazione della situazione finanziaria al 31 Dicembre 2025 .....</b>	<b>10</b>
5.1. Situazione Patrimoniale Attuale.....	10
5.2. Conclusioni .....	11
<b>6. Valutazione del Piano sulle ragionevoli aspettative degli assicurati.....</b>	<b>11</b>

<b>7.</b>	<b>Aggiornamento su ulteriori sviluppi e questioni .....</b>	<b>13</b>
<b>8.</b>	<b>Conclusione aggiornata .....</b>	<b>13</b>
	<b>Appendice 1 – Dati .....</b>	<b>14</b>

## 1. Introduzione

Una Relazione dell' Attuario Indipendente ("Report") datato 27 Novembre 2026 è stata realizzata affinché l'Alta Corte Irlandese (la "High Court"), la Banca Centrale d'Irlanda ("CBI"), gli assicurati e le altre parti interessate possano valutare adeguatamente l'impatto del trasferimento proposto dell'attività assicurativa (il "Piano"). Il Piano proposto prevede il trasferimento di un portafoglio di attività italiane da AmTrust International Underwriters DAC ("AIU") ad AmTrust Assicurazioni s.p.a. ("AA"), note insieme come le "Società del Piano", in conformità con le disposizioni della Sezione 13 dell'Insurance Companies Act 1909 (la "Legge del 1909"), della Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 (la "Legge del 1989") e del Regolamento 41 dei Regolamenti dell'Unione europea (Assicurazioni e Riassicurazione) del 2015 (i "Regolamenti del 2015").

Secondo la Legge del 1909, una richiesta all'Alta Corte per il trasferimento di attività a lungo termine (o assicurazioni sulla vita) deve essere accompagnata da una relazione sui termini del trasferimento proposto redatta da un Attuario Indipendente. Mi rendo conto che non esiste alcun obbligo giuridico equivalente per la presentazione di una Relazione di questo tipo in caso di trasferimento di attività assicurative nel ramo danni.

Nonostante non vi sia alcun obbligo di presentare tale Relazione, le Società del Piano mi hanno ingaggiato per agire in modo simile e ampiamente comparabile per il trasferimento di attività assicurative nel ramo danni. La presente Relazione è stata redatta da me, l'Attuario Indipendente incaricato, al fine di assistere l'Alta Corte e gli organismi di regolamentazione nelle loro delibere.

I termini relativi al Trasferimento proposto sono riportati nel documento relativo al Piano presentato all'Alta Corte per l'Udienza Procedurale del 17 dicembre 2025. Mi riferisco a tale documento come al "Piano di Trasferimento". Si prevede che il Piano di Trasferimento sarà presentato all'Alta Corte ai sensi della Sezione 13 della Legge del 1909, della Sezione 36 della Legge del 1989 e del Regolamento 41 dei Regolamenti del 2015 il 24 marzo 2026 per l'approvazione definitiva con una data di entrata in vigore proposta ("Data di entrata in vigore")

alle ore 01:01 (ECT) del 1° aprile 2026 o in una data o ora successive specificate dall'Alta Corte. Il documento del Piano è stato realizzato dal consulente legale dell'AIU, William Fry, ai fini del presente processo.

La Relazione descrive il Piano e considera il potenziale impatto e i benefici per tutti gli assicurati interessati (di entrambe le Società del Piano), compresa la sicurezza delle loro polizze e i livelli di servizio che gli assicurati dovrebbero aspettarsi di ricevere dopo il trasferimento. La Relazione completa è disponibile gratuitamente per tutti gli assicurati delle Società del Piano o qualsiasi persona che abbia sufficiente interesse al Piano di Trasferimento sul sito di AIU/AA.

Nella mia Relazione ho indicato la mia intenzione di pubblicare una Relazione Supplementare contenente aggiornamenti su eventuali sviluppi che potrebbero essersi verificati nel periodo successivo all'Udienza Procedurale per chiarire se eventuali modifiche abbiano avuto un impatto sulle conclusioni riportate nella relazione. Questa è la mia Relazione Supplementare.

## **2. Sull' Attuario Indipendente**

Sono un Socio della Deloitte Ireland ("Deloitte"), una società di consulenza globale che fornisce servizi di revisione contabile, fiscali e di consulenza. Sono un Membro della Società degli Attuari in Irlanda ("FSAI") specializzato in servizi attuariali nel settore assicurativo rami danni, avendo ottenuto la qualifica di attuario nel 2001. In precedenza ho ricoperto ruoli simili come attuario indipendente per aziende in Irlanda. La mia biografia completa è inclusa nella Relazione (disponibile come indicato nella sezione precedente).

### **3. Usi e limitazioni**

I Termini di Riferimento, Restrizioni, Affidabilità e Limitazioni come indicate nella Relazione si applicano anche alla presente Relazione Supplementare salvo che quest'ultima si basi su tutte le informazioni messe a mia disposizione alla data della presente Relazione Supplementare o prima di essa e che non tenga conto di sviluppi dopo tale data.

Tale Relazione Supplementare dovrebbe essere letto congiuntamente con la Relazione. Entrambe la Relazione Supplementare e la Relazione devono essere considerate nella loro interezza. Le sezioni individuali, se considerate da sole, potrebbero risultare fuorvianti.

Tutti i termini definiti nella Relazione hanno il medesimo significato nella Relazione Supplementare.

Né la Relazione Supplementare, né alcun suo estratto, possono essere pubblicati senza il mio specifico consenso scritto. Copie della Relazione sono state messe a disposizione per la consultazione da parte degli assicurati e degli azionisti delle Società del Piano e possono essere fornite a chiunque lo richieda in conformità con i requisiti legali o qualsiasi ordine dell'Alta Corte.

Posso confermare che mi sono state fornite informazioni dettagliate appropriate per permettermi di formare le opinioni che esprimo all'Alta Corte in questa Relazione Supplementare.

La mia Relazione Supplementare è riportata di seguito.

## 4. Sviluppi dal 27 Novembre 2026 Relazione

### Modifiche al Piano

A parte l'aggiornamento della data proposta di entrata in vigore del Piano dalle 23:59 del 31 marzo 2026 alle 01:01 (ECT) del 1° aprile 2026, non ci sono state altre modifiche dall'Udienza Procedurale.

#### 4.1 Udienza Procedurale

Osservo che, a parte la produzione di questa Relazione Supplementare, l'Alta Corte non aveva ulteriori indicazioni per me in qualità di Attuario Indipendente del Piano.

#### 4.2 Portafoglio Trasferito

Nella sezione 4.2.2 della mia Relazione ho incluso dettagli risalenti al 30 Giugno 2025, di 174 polizze con riserva di causa pari a €10,2 milioni, riguardanti Portafoglio Trasferito, suddivise nelle 5 classi di attività.

Mi è stato fornito il seguente aggiornamento al 31 dicembre 2025 che dettaglia lo sviluppo delle richieste aperte e delle riserve di caso dalla preparazione della mia Relazione.

Settore €'000's	Originale Giugno 2025		Revisione Giugno 2025		Dicembre 2025		
	Riserve per Sinistri	Conteggio delle polizze con Riserve per Sinistri	Riserve per Sinistri	Conteggio delle polizze con Riserve per Sinistri	Pre mi non Acquisiti	Riserve per Sinistri	Conteggio delle polizze con Riserve per Sinistri
Incidenti	388	8	388	7	-	368	7
Malattia	494	74	494	64	-	434	64
Responsabilità Civile	5.990	51	5.990	60	-	5.932	60
Perdite Finanziarie Varie	-	-	-	-	-	-	-
Assicurazione Tutela Legale	3.321	41	3.321	41	-	3.248	41
Assicurazione del Credito e Fideiussione	-	-	-	-	1.711	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.193</b>	<b>174</b>	<b>10.193</b>	<b>172</b>	<b>1.711</b>	<b>9.982</b>	<b>172</b>

A seguito della finalizzazione della mia Relazione, la Funzione Finanziaria dell'AIU ha ricevuto dati aggiornati relativi al Portafoglio Trasferito e ha rivisto il numero di polizze con riserve per sinistri al 30 giugno 2025, da un totale di 174 a 172.

Tra il 30 Giugno 2025 e il 31 Dicembre 2025, il conteggio delle polizze è invariato mentre le riserve per sinistri si sono leggermente ridotte da €10,2 milioni a €10,0 milioni. Il Portafoglio Trasferito è quindi sostanzialmente invariato e le conclusioni da me tratte nella Relazione rimangono valide alla data della presente relazione supplementare.

Mi sono stati inoltre forniti i dettagli del premio non acquisito pari a €1,7 milioni per il trasferimento di attività di Credito e Fideiussione. AIU ha iniziato a sottoscrivere questa attività a Marzo 2025 con un tasso di perdita finale previsto del 56%. Al 31 Dicembre 2025, la durata media residua delle polizze CQS sottostanti è di 7,9 anni e non sono state segnalate richieste di rimborso. Considerate le dimensioni ridotte di questo ramo di attività rispetto al totale dei premi e delle riserve sinistri sia di AIU che di AA, la valutazione e le conclusioni raggiunte nella mia Relazione rimangono valide alla data della presente relazione supplementare.

### 4.3 Bilancio Finanziario e Livelli di Riserva Solvency II

La seguente tabella sintetizza i livelli di riserva verificati tra AIU e AA su FRS102 / FRS103 e dei principi contabili italiani (GAAP) al 31 Dicembre 2024 e le maggiori informazioni gestionali non sottoposte a revisione al 31 Dicembre 2025.

Riserve GAAP €'000s	AIU		AA	
	31-Dic-25	31-Dic-24	31-Dic-25	31-Dic-24
<i>Riserve per sinistri non pagati e spese di sinistro</i>				
Al Lordo della Riassicurazione	535,1	525,3	1.165,2	1.207,2
Cessione	(480,4)	(475,8)	(978,0)	(1.017,1)
<b>AI Netto della Riassicurazione</b>	<b>54,7</b>	<b>49,6</b>	<b>187,2</b>	<b>190,1</b>
<i>Riserve per premi non maturati</i>				
Al Lordo della Riassicurazione	254,3	238,5	129,3	110,0
Cessione	(161,3)	(162,5)	(64,8)	(55,0)
<b>AI Netto della Riassicurazione</b>	<b>93,0</b>	<b>76,0</b>	<b>64,5</b>	<b>55,0</b>
Totale Al Lordo della Riassicurazione	789,5	763,9	1.294,5	1.317,1
<b>Totale AI Netto della Riassicurazione</b>	<b>147,7</b>	<b>125,6</b>	<b>251,7</b>	<b>245,1</b>

Il livello complessivo delle riserve nette contabilizzate in AIU è aumentato di €22,1 milioni, principalmente a causa di:

- Aumento delle riserve per sinistri derivante dal volume dei nuovi contratti sottoscritti (ad es. Assicurazione sul Credito) e ulteriore rafforzamento delle riserve relative alle classi in Run-Off.
- Aumento delle riserve per premi non maturati derivante dall'aumento dell'attività di Garanzia, che presenta anche un tasso di cessione inferiore, e quindi la percentuale complessiva ceduta si riduce

Il livello complessivo delle riserve nette contabilizzate in in AA è aumentato di € 6,6 milioni, principalmente a causa di:

- Aumento delle riserve per premi non maturati a seguito dell'aumento del volume dei premi nel 2025 nel segmento principale della responsabilità civile generale di AA.
- L'aumento delle riserve per premi non maturati è stato compensato da una riduzione delle riserve per sinistri grazie all'andamento favorevole dei sinistri nel segmento della Protezione Giuridica e ai pagamenti relativi al segmento della Responsabilità Civile generale.

La seguente tabella sintetizza i livelli di riserva verificati tra AIU e AA secondo Solvency II al 31 Dicembre 2024 utilizzando gli ultimi QRT trimestrali disponibili al 31 dicembre 2025.

Riserve Solvency II €'000s (escluso Margine di Rischio)	AIU		AA	
	31-Dic-25	31-Dic-24	31-Dic-25	31-Dic-24
Riserve per Sinistri	519,9	525,7	937,6	951,5
Riserva Premi	92,3	84,2	91,4	73,7
<b>Stima Lorda Complessiva</b>	<b>612,2</b>	<b>609,9</b>	<b>1.029,0</b>	<b>1.025,2</b>
Importi Recuperabili da contratti di Riassicurazione	(517,7)	(526,6)	(828,9)	(833,5)
<b>Stima Netta Complessiva</b>	<b>94,5</b>	<b>83,3</b>	<b>200,1</b>	<b>191,7</b>
Margine di Rischio	14,6	16,0	41,7	41,6
<b>Riserve Tecniche</b>	<b>109,0</b>	<b>99,4</b>	<b>241,8</b>	<b>233,3</b>

I livelli delle riserve tecniche dell'AIU sono incrementate a €9,6 milioni dal 31 Dicembre 2024, a causa di:

- La Riserva per Sinistri diminuisce a causa di un aumento del flusso di cassa futuro dei premi relativi alle attività di Assicurazione sul Credito maturate, incluse nelle riserve sinistri Solvency II.
- In maniera simile, le riserve cedute diminuiscono sulla base di Solvency II a causa dell'aumento dei flussi di cassa futuri dei premi ceduti.

I livelli delle riserve tecniche dell'AA sono incrementate a €8,5 milioni dal 31 Dicembre 2024, a causa di:

- Volume più elevato dell'assicurazione di Responsabilità Civile sottoscritta nel 2025.
- Parzialmente compensato da una riduzione delle Riserve per Sinistri, che diminuiscono a un tasso inferiore rispetto alle riserve per sinistri secondo i principi contabili italiani a causa dei minori recuperi ipotizzati.

#### 4.4. Requisito Patrimoniale di Solvibilità

La seguente tabella sintetizza i calcoli dell'SCR di AIU e AA al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 sulla base delle ultime relazioni trimestrali disponibili presentate alle autorità di regolamentazione.

SCR €'m	AIU		AA	
	31-Dic-25	31-Dic-24	31-Dic-25	31-Dic-24
Sottoscrizione Assicurativa Sanitaria	11,6	1,7	2,7	2,7
Sottoscrizione Assicurativa Danni	78,5	88,0	93,2	87,0
Mercato	24,0	23,5	21,0	16,8
Inadempienza della Controparte	16,1	23,7	27,5	20,8

<b>SCR di Base Non Diversificato ("BSCR")</b>	<b>130,1</b>	<b>136,9</b>	<b>144,5</b>	<b>127,2</b>
Credito di Diversificazione	(31,3)	(26,0)	(27,0)	(22,1)
<b>SCR di Base ("BSCR")</b>	<b>98,7</b>	<b>110,9</b>	<b>117,4</b>	<b>105,1</b>
Operativo	18,4	18,3	30,9	30,8
<b>SCR</b>	<b>117,1</b>	<b>129,2</b>	<b>148,3</b>	<b>135,9</b>
<b>MCR</b>	<b>29,8</b>	<b>32,3</b>	<b>40,2</b>	<b>37,8</b>

L'SCR di AIU si riduce da €129,2 milioni alla fine dell'esercizio 2024 a €117,1 milioni alla fine dell'esercizio 2025, grazie a:

- Un Minor Rischio di Insolvenza delle Controparti dovuto alla riduzione dei debitori con scadenze superiori a 90 giorni.
- AIU ha separato il Settore Assicurazioni Protezione Pagamenti Nordico in Protezione del Reddito e Perdite Finanziarie Varie, con conseguente modifica del Rischio di Sottoscrizione Rami Malattia E Danni tra la fine del 2024 e la fine del 2025.

L'SCR di AA aumenta da €135,9 milioni alla fine dell'esercizio 2024 a €148,3 milioni alla fine dell'esercizio 2025, grazie a

- Aumento del Rischio di Insolvenza delle Controparti dovuto a una maggiore esposizione al recupero riassicurativo non completamente coperto da garanzie reali ammissibili.

#### **4.5. Domande, reclami e obiezioni degli assicurati in relazione al Piano**

Alla data della presente Relazione Supplementare non vi sono domande, reclami e obiezioni degli assicurati in relazione al Piano.

## 5. Valutazione della situazione finanziaria al 31 Dicembre 2025

Nella presente sezione presente un aggiornamento sulla situazione finanziaria delle Società del Piano prima e dopo il trasferimento.

### 5.1. Situazione Patrimoniale Attuale

Le posizioni di capitale e solvibilità al 31 dicembre 2025 delle Società del Piano prima e dopo il trasferimento sono riportate nella tabella sottostante.

Copertura Solvency II €'millions	AIU		AA	
	Prima del trasferimento	Dopo il trasferimento	Prima del trasferimento	Dopo il trasferimento
SCR	117,1	116,4	148,3	149,8
Fondi propri ammissibili per soddisfare il SCR	207,8	207,8	255,4	254,0
<b>SCR Coverage %</b>	<b>177,5%</b>	<b>178,6%</b>	<b>172,3%</b>	<b>169,6%</b>

This compares to the positions, based on figures projected to 31 December 2025, shown below and presented in my Report.

Solvency II Coverage €'millions	AIU		AA	
	Pre transfer	Post transfer	Pre transfer	Post transfer
SCR	144,5	144,0	150,5	151,0
Eligible funds to meet SCR	218,0	218,0	264,3	264,3
<b>Copertura SCR %</b>	<b>151,0%</b>	<b>151,4%</b>	<b>175,6%</b>	<b>173,0%</b>

Il coefficiente di solvibilità pre e post Trasferimento di AIU è coerente con la valutazione dettagliata nella mia Relazione, ovvero il Trasferimento comporterà un aumento marginale del coefficiente di copertura SCR. L'SCR effettivo al 31 dicembre 2025 è significativamente inferiore all'SCR previsto che ho considerato nella mia Relazione. Ciò è dovuto alla separazione del Settore Assicurazioni Protezione Pagamenti Nordico, indicata nella sezione 4.4, che non è stata presa in considerazione nelle proiezioni SCR e ritengo che ciò non influisca sulla mia valutazione e sulle conclusioni raggiunte nella mia relazione.

Il coefficiente di copertura di solvibilità pre e post Trasferimento di AA è coerente con la valutazione dettagliata nella mia relazione, ovvero il Trasferimento comporterà una diminuzione marginale del coefficiente di copertura SCR.

*Sottolineo per i Titolari di Polizze Trasferibili dell'AIU che:*

Nel valutare l'impatto del Trasferimento sugli Assicurati Trasferiti, ho esaminato la posizione degli Assicurati Trasferiti prima e dopo il Trasferimento. L'impatto sulla sicurezza finanziaria degli

Assicurati Trasferiti, utilizzando l'analisi del coefficiente di copertura SCR delle Società del Piano al 31 dicembre 2025, è il seguente:

- Pre-Trasferimento: Gli Assicurati Trasferiti fanno parte di una società con fondi propri pari a €207,8 milioni e un coefficiente di copertura SCR del 177,5%.
- Post-Trasferimento: Gli Assicurati Trasferiti faranno parte di una società con fondi propri pari a €254,0 e un coefficiente di copertura SCR del 169,6%.

Gli Assicurati Trasferiti faranno parte di una società con coefficiente di copertura SCR ben al di sopra del requisito di copertura normativa.

Sulla base dei calcoli sopra riportati, si prevede che AA post-Piano rimarrà ben capitalizzata e che il Trasferimento avrà un impatto limitato sulla sicurezza finanziaria degli Assicurati Trasferiti.

*Sottolineo per gli Assicurati Rimanenti dell'AIU che:*

- L'SCR diminuirà marginalmente a seguito del Trasferimento. L'impatto è marginale in quanto l'importo delle polizze e dei sinistri trasferiti è una componente irrilevante delle riserve complessive.

La diminuzione marginale dell'SCR comporta un leggero miglioramento della sicurezza degli Assicurati Rimanenti, commisurata sulla base del capitale regolamentare Solvency II, a seguito del Trasferimento.

*Sottolineo per gli Assicurati Esistenti dell'AA che:*

- L'SCR aumenterà marginalmente a seguito del Trasferimento. L'impatto è marginale, data la dimensione relativamente irrilevante del portafoglio trasferito. Ciò comporta una variazione irrilevante del coefficiente SCR.

L'aumento marginale comporta una leggera riduzione della sicurezza degli Assicurati Rimanenti, misurata sulla base del capitale regolamentare Solvency II, a seguito del Trasferimento.

## **5.2. Conclusioni**

Sulla base dell'aggiornata analisi finanziaria fornita, la mia valutazione circa il Piano in relazione alla sicurezza degli assicurati rimane invariata nel periodo; ovvero, a mio avviso, il rischio per la sicurezza degli assicurati è remoto. Pertanto, a mio parere, gli assicurati non subiranno effetti negativi dal Piano proposto.

## **6. Valutazione del Piano sulle ragionevoli aspettative degli assicurati**

Nella mia relazione ho esaminato i probabili effetti del Piano su aspetti quali la gestione degli investimenti, la nuova strategia aziendale, l'amministrazione, i livelli di spesa e le basi di valutazione, nella misura in cui potrebbero influire sulla capacità delle Società del Piano di soddisfare le ragionevoli aspettative degli assicurati. Ho inoltre preso in considerazione il costo del Piano e i suoi effetti fiscali nella misura in cui potrebbero influire sulla sicurezza dei diritti contrattuali degli assicurati.

Ho esaminato le modifiche alla gestione proposta dell'attività dopo il trasferimento e, a mio parere, non vi sono cambiamenti che potrebbero influire sulla sicurezza dei diritti contrattuali degli

assicurati. Pertanto, la mia valutazione del Piano in merito alle ragionevoli aspettative degli assicurati rimane invariata nel periodo.

## 7. Aggiornamento su ulteriori sviluppi e questioni

In questa sezione presento un aggiornamento su ulteriori sviluppi e questioni nel periodo successivo all' Udiienza Procedurale.

Nella Sezione 2.1.7 della Relazione, ho individuato alcune aree che intendo approfondire ulteriormente alla luce del tempo trascorso e delle attività intraprese dalle Società del Piano. Tra queste figurano:

- Ho verificato con AIU e AA che CBI e IVASS non hanno sollevato alcuna obiezione in merito al Trasferimento proposto;
- Aver esaminato l'andamento dell'attività nel periodo e aggiornato le informazioni finanziarie e normative dettagliate nei conti di gestione e nelle dichiarazioni normative trimestrali al 31 dicembre 2025;
- Ho considerate ogni sviluppo di maggior rilievo registratisi sul mercato nel periodo in esame e, sulla base dei confronti avuti con AIU e AA, mi risulta che non vi siano stati eventi degni di nota;
- Ho verificato con AIU e AA che gli Assicurati non hanno sollevato alcuna obiezione in merito al trasferimento proposto; e
- Ho esaminato i dati aggiornati relativi al capitale regolamentare e le proiezioni previsionali.

Di seguito commento altre questioni rilevanti incluse quelle normative che ho preso in considerazione nell'ambito della redazione della presente Relazione Supplementare:

- Ho verificato con AIU e AA che il Piano non dovrebbe avere implicazioni fiscali che potrebbero influire negativamente in modo significativo sugli assicurati interessati dal trasferimento di portafoglio previsto dal Piano. Ribadisco che non sono un esperto in materia fiscale e mi affido alla consulenza fornita dalle Società del Piano.

## 8. Conclusione aggiornata

Sulla base dell'analisi finanziaria proforma sopra presentata e della mia valutazione degli sviluppi intervenuti dal 27 novembre 2025, le mie conclusioni rimangono invariate rispetto a quanto riportato nella Sezione 2.2 della Relazione; ovvero, a mio parere:

- La sicurezza dei benefici degli Assicurati non subirà effetti negativi rilevanti dall'attuazione del Piano alla Data di Entrata in Vigore;
- Il Piano non avrà effetti negativi rilevanti sulle ragionevoli aspettative di beneficio degli Assicurati; e
- Il Piano non avrà un impatto negativo sui livelli di gestione della polizza offerti agli Assicurati.

---

**Garvey, FSAI**  
*Attuario indipendente Deloitte in Irlanda*

---

**Data**

## **Appendice 1 – Dati**

In aggiunta a una serie di conversazione telefoniche, scambi di email e incontri ho ricevuto un gran numero di informazioni. Un riassunto dei documenti chiave sono mostrati di seguito:

- Rendicontazioni obbligatorie QRT al 31 Dicembre 2025
- Conti di gestione al 31 Dicembre 2025
- Log delle query completate

# Deloitte.

Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società privata a responsabilità limitata del Regno Unito ("DTTL"), la sua rete di società affiliate e le loro entità correlate. DTTL e ciascuna delle sue società affiliate sono entità giuridicamente separate e indipendenti. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Per una descrizione più dettagliata di DTTL e delle sue società affiliate, consultare il sito [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

In Deloitte, abbiamo un impatto significativo sui nostri clienti, sui nostri dipendenti, sulla nostra professione e sulla società in generale, fornendo le soluzioni e le intuizioni di cui hanno bisogno per affrontare le sfide aziendali più complesse. Essendo una delle più grandi reti globali di servizi professionali e di consulenza, con oltre 220.000 professionisti in più di 150 paesi, offriamo ai nostri clienti competenze di livello mondiale e servizi di alta qualità. In Irlanda, Deloitte conta oltre 2.000 dipendenti che forniscono servizi di revisione contabile, consulenza fiscale, consulenza aziendale e finanza aziendale a clienti pubblici e privati in diversi settori. Il nostro personale possiede le capacità di leadership, l'esperienza e le conoscenze necessarie per collaborare con i clienti affinché possano andare avanti con fiducia.

La presente comunicazione contiene solo informazioni di carattere generale e né Deloitte Touche Tohmatsu Limited, né le sue società affiliate, né le loro entità correlate (collettivamente, la "Deloitte Network") forniscono, tramite la presente comunicazione, consulenza o servizi professionali. Prima di prendere qualsiasi decisione o intraprendere qualsiasi azione che possa influire sulle vostre finanze o sulla vostra attività, dovrete consultare un consulente professionale qualificato. Nessuna entità della Deloitte Network sarà responsabile per eventuali perdite subite da chiunque faccia affidamento sulla presente comunicazione.

© 2026 Deloitte. Tutti i diritti riservati.