



# **Relazione di sintesi dell'attuario indipendente**

## **Proposta di trasferimento dell'attività da AmTrust International Underwriters DAC ad AmTrust Assicurazioni S.p.A.**

*La presente relazione è stata originariamente redatta in inglese ed è stata tradotta in italiano per comodità dei lettori italiani. Si prega di notare che le questioni affrontate nella relazione sono complesse e articolate.*

*Potrebbero sussistere differenze di significato tra la relazione originale in inglese e quella in italiano. Tutti i lettori della relazione qui presente avranno accesso a quella originale in inglese. Nella misura in cui sussistano differenze di significato, la relazione originale in inglese deve essere considerata la versione definitiva.*

*Deloitte non si assume alcuna responsabilità per il testo tradotto così come fornito.*

**27 novembre 2025**

# Indice

<b>1. Introduzione .....</b>	<b>4</b>
1.1 Scopo della relazione .....	4
1.2 Attuario indipendente.....	4
1.3 Altre informazioni .....	4
1.4 Terminologia .....	5
<b>2. Contesto delle società del piano.....</b>	<b>5</b>
2.1 AmTrust International Underwriters DAC.....	5
2.2 AmTrust Assicurazioni S.p.A. ....	5
<b>3. Il Piano proposto .....</b>	<b>6</b>
3.1 Introduzione .....	6
3.2 Le politiche di trasferimento.....	6
3.3 Riepilogo del piano proposto .....	7
3.4 Comunicazioni con i titolari di polizza.....	7
<b>4. Il mio approccio alla valutazione del Piano proposto .....</b>	<b>8</b>
4.1 Introduzione .....	8
4.2 Assicurati interessati.....	8
4.3 Materialità.....	8
4.4 Sicurezza dei benefici dei titolari di polizza .....	8
4.5 Livelli di servizio forniti agli assicurati .....	9
4.6 Altre considerazioni .....	9
<b>5. Impatto del piano.....</b>	<b>9</b>
5.1 Introduzione.....	9
5.2 Sicurezza dei benefici per i titolari di polizza .....	9
5.3 Servizi di Politiche, Sistemi Informativi, Governance, Controlli Interni e Altre Questioni .....	12
5.4 Conclusioni .....	12

# 1. Introduzione

## 1.1 Scopo della relazione

Si propone di trasferire un portafoglio di attività italiane da AmTrust International Underwriters DAC ("AIU") ad AmTrust Assicurazioni S.p.A ("AA") mediante un trasferimento di portafoglio (il "Trasferimento") ai sensi delle disposizioni della Sezione 13 dell'Assurance Companies Act 1909 (il "1909 Act"), della Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 (il "1989 Act") e del Regolamento 41 del Regolamento dell'Unione Europea (Assicurazione e Riassicurazione) 2015 (il "Regolamento 2015").

I termini del Trasferimento proposto sono stabiliti nel piano (il "Piano") che sarà presentato all'Alta Corte d'Irlanda (l'"Alta Corte") ai sensi dell'Articolo 13 dell'Assurance Companies Act del 1909, dell'Articolo 36 dell'Insurance Act del 1989 e del Regolamento 41 del Regolamento dell'Unione Europea (Assicurazioni e Riassicurazioni) del 2015. La Data di Efficacia proposta per il trasferimento è il 31 marzo 2026, alle ore 23:59, o una data o un orario successivo che potrà essere specificato dall'Alta Corte. Il documento del Piano è stato redatto dai consulenti legali dell'AIU, William Fry, ai fini di questa procedura.

Ai sensi del 1909 Act, una richiesta all'Alta Corte per il trasferimento di attività assicurative a lungo termine (o vita) deve essere accompagnata da una relazione sui termini del trasferimento proposto redatta da un Attuario Indipendente. Sono consapevole che non esiste un requisito legale equivalente per tale relazione per il trasferimento di attività assicurative non vita. Nonostante non vi sia alcun requisito per tale relazione, AIU e AA (le "Società partecipanti al Piano") mi hanno incaricato di agire in modo analogo e ampiamente comparabile per il trasferimento di attività assicurative non-vita ai sensi del presente Piano. La presente relazione è stata redatta da me, in qualità di Attuario Indipendente nominato, al fine di assistere l'Alta Corte e le autorità di regolamentazione nelle loro deliberazioni.

## 1.2 Attuario indipendente

Io, Noel Garvey, sono un Partner di Deloitte Ireland ("Deloitte") specializzato in servizi attuariali per il settore assicurativo danni. Sono membro della Society of Actuaries in Ireland ("FSAI"), avendo conseguito la qualifica di attuario nel 2001. Il mio curriculum vitae è incluso nell'Appendice 3 della mia Relazione completa.

Sono stato nominato dalle Società del Piano per svolgere il ruolo di Attuario Indipendente in relazione al Piano. La CBI è stata informata della mia nomina e, a mio avviso, non ha sollevato obiezioni. I termini in base ai quali sono stato formalmente nominato Attuario Indipendente sono stabiliti in una lettera di incarico datata 15 settembre 2025 e un estratto del mio ambito di competenza è incluso nell'Appendice 2 della mia Relazione completa.

Per quanto di mia conoscenza, non ho conflitti di interesse in relazione alle parti coinvolte nel Piano proposto e mi ritengo idoneo a svolgere il ruolo di Attuario Indipendente in questa transazione.

Ho inoltre preso in considerazione la posizione di Deloitte. Confermo di aver effettuato controlli interni appropriati in linea con le procedure interne di gestione del rischio di Deloitte.

Né io né alcun membro del mio team siamo avvocati o esperti fiscali qualificati. Non ho ritenuto necessario richiedere una mia specifica consulenza legale o fiscale su alcun elemento del Piano. I costi e le spese associati alla mia nomina ad Attuario Indipendente e alla redazione della presente Relazione di Sintesi saranno sostenuti in parti uguali da AIU e AA.

## 1.3 Altre informazioni

La presente Relazione di Sintesi è soggetta agli stessi principi e limitazioni stabiliti nella mia Relazione completa. Preparerò una Relazione Supplementare prima dell'udienza finale in tribunale. Questa fornirà

un aggiornamento all'Alta Corte, tenendo conto di eventuali eventi significativi che potrebbero essersi verificati nel frattempo.

### 1.4 Terminologia

Nella mia analisi degli effetti del Piano proposto sulle Società Interessate, utilizzo vari termini tecnici. Le definizioni di questi termini, così come utilizzate nella presente Relazione di Sintesi, sono contenute nel Glossario nell'Appendice 1 della presente Relazione di Sintesi e nell'Appendice 4 della mia Relazione completa.

## 2. Contesto delle società del piano

### 2.1 AmTrust International Underwriters DAC

AIU è una società per attività designata (DSA) costituita in Irlanda il 28 gennaio 1991 con numero di registrazione 169384 e con la denominazione sociale "International Insurance Services Limited". Il 21 febbraio 2003 è diventata "AmTrust International Underwriters Limited" e ha assunto la sua attuale denominazione in seguito alla conversione in DSA il 15 agosto 2016. AIU ha sede a Dublino, con una filiale in Italia. La sua sede legale e operativa principale si trova in 6-8 College Green, Dublino 2, D02 VP48, Irlanda.

L'unico azionista legale e beneficiario di AIU è AmTrust Bermuda I Ltd., una società delle Bermuda. AIU è una sussidiaria del gruppo AmTrust Financial Services Inc., la cui capogruppo è Evergreen Parent L.P., una società a responsabilità limitata registrata negli Stati Uniti. AIU è autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda ("CBI") a svolgere attività assicurativa non-vita nei seguenti rami: Infortuni, Malattia, Veicoli terrestri, Merci in transito, Incendio ed eventi naturali, Altri danni ai beni, Responsabilità civile autoveicoli/Responsabilità civile vettori, Responsabilità civile generale, Credito, Cauzione, Perdite finanziarie varie, Spese legali e Assistenza. AIU ha registrato premi lordi sottoscritti pari a 314,3 milioni di euro nel 2024, di cui 178,3 milioni di euro ceduti in riassicurazione.

La tabella seguente mostra l'impatto stimato sulla posizione di solvibilità di AIU del proposto trasferimento di attività ad AA, sulla base di dati stimati al 31 dicembre 2025.

Impatto AIU del trasferimento in milioni di €	Pre-trasferimento	Post trasferimento
SCR	144,5	144,0
Fondi Propri Idonei	218,0	218,0
Rapporto di Solvibilità II	151,0%	151,4%

L'impatto delle politiche di trasferimento sul bilancio è di aumentare marginalmente il coefficiente di copertura della solvibilità di AIU dopo il completamento del Trasferimento. Ulteriori dettagli su AIU sono contenuti nella sezione 4 della mia Relazione completa.

### 2.2 AmTrust Assicurazioni S.p.A.

AA è una società per azioni italiana. Ha sede legale e operativa principale in Via Clerici 14, Milano, Italia. AA è una controllata del gruppo AmTrust Financial Services Inc., la cui capogruppo è Evergreen Parent L.P., una società a responsabilità limitata registrata negli Stati Uniti.

AA è autorizzata dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni ("IVASS") come impresa di assicurazione danni con sede legale in Italia. In base all'autorizzazione IVASS, è autorizzata a svolgere attività assicurativa nei seguenti rami danni previsti dalla Direttiva Solvency II dell'UE: Infortuni, Malattia, Incendio ed Eventi Naturali, Altri Danni ai Beni, Responsabilità Civile Generale, Perdite Pecuniarie Varie, Tutela Legale, Assistenza. AA sottoscrive rami danni esclusivamente in Italia e nel 2024 ha registrato premi lordi sottoscritti pari a 286,9 milioni di euro, di cui 149,6 milioni di euro ceduti in

riassicurazione.

La tabella seguente mostra l'impatto stimato sulla posizione di solvibilità di AIU del proposto trasferimento di attività ad AA sulla base delle cifre previste fino al 31 dicembre 2025.

Impatto AIU del trasferimento in milioni di €	Pre-trasferimento	Post - trasferimento
<b>SCR</b>	150,5	151,0
Fondi Propri Idonei	264,3	264,3
<b>Rapporto di Solvibilità II</b>	<b>175,6%</b>	<b>173,0%</b>

L'impatto delle politiche di trasferimento sul bilancio è quello di ridurre marginalmente il coefficiente di copertura della solvibilità di AA dopo il completamento del Trasferimento. Ulteriori dettagli su AA sono contenuti nella sezione 5 della mia Relazione completa.

## 3. Il Piano proposto

### 3.1 Introduzione

La motivazione del trasferimento proposto deriva dal completamento del trasferimento del portafoglio di casi di negligenza medica italiana da parte di AIU ad AA nel 2020. Poiché AA in Italia si è affermata, AIU non necessita più di una filiale in Italia.

### 3.2 Le politiche di trasferimento

Il Portafoglio Trasferito è costituito da alcune delle attività di AIU sottoscritte tramite la sua filiale italiana. Le attività della filiale italiana sono costituite da un programma di assicurazione per i rami Infortuni, Malattia, Veicoli Terrestri, Responsabilità Civile Autoveicoli/Responsabilità Civile del Vettore, Responsabilità Civile Generale, Credito, Perdite Finanziarie Varie e Tutela Legale.

Le attività Veicoli Terrestri e Responsabilità Civile Autoveicoli non saranno trasferite e, all'interno del business Credito, verrà trasferita solo la componente CQS. La restante attività Credito sarà gestita da AIU in base a un accordo di libera prestazione dei servizi, mentre per le attività Veicoli Terrestri e Responsabilità Civile Autoveicoli, tutti i sinistri aperti vengono liquidati attivamente, ma qualora non vengano liquidati alla Data di Efficacia, saranno gestiti dalla sede centrale di AIU in Irlanda su base di libera prestazione dei servizi.

AIU ha attualmente l'autorizzazione della CBI per la Responsabilità Civile Autoveicoli su base di libertà di stabilimento solo in Italia. AIU intende richiedere l'autorizzazione della CBI per riclassificare tale attività su base di libera prestazione dei servizi prima della Data di Efficacia. AA è attualmente autorizzata dall'IVASS a gestire i rami oggetto del Trasferimento, ad eccezione del ramo Credito, per il quale AA ha richiesto l'autorizzazione alla sottoscrizione.

Il Portafoglio Trasferito è costituito da affari sottoscritti in Italia. Al 30 giugno 2025, erano aperti 174 sinistri per un importo di riserve pari a 10,2 milioni di euro, relativi al Portafoglio Trasferito, suddivisi nei 5 rami.

Linea di attività al 30 giugno 2025	Riserva totale casi €'000	Conteggio delle polizze con riserve di casi
Incidente	388	8
Malattia	494	74
Responsabilità Generale	5,990	51
Perdita finanziaria varia	0	0
Assicurazione per le spese legali	3,321	41
<b>Totale</b>	<b>10,193</b>	<b>174</b>

Prendo atto che, dal 30 giugno 2025, AIU ha stipulato contratti di credito CQS in Italia tramite la sua filiale italiana, che farà anch'essa parte del Portafoglio Trasferito. Sebbene si preveda che il volume complessivo di affari sarà irrilevante, fornirò un aggiornamento nella mia Relazione Supplementare all'Alta Corte sui contratti di credito CQS in vigore al 31 dicembre 2025 e sull'impatto sulla posizione di solvibilità di AIU e AA prima e dopo il Trasferimento.

### **3.3 Riepilogo del piano proposto**

Il trasferimento proposto richiede una serie di approvazioni normative da parte dell'Alta Corte, della CBI e dell'IVASS. Se l'Alta Corte approva il Piano come proposto, le passività dei Contraenti Trasferiti e i Beni Trasferiti saranno trasferiti ad AA da AIU alle 23:59 del 31 marzo 2026 o in una data o ora successiva specificata dall'Alta Corte.

Ogni contraente titolare di una polizza assicurativa AIU trasferita avrà diritto agli stessi diritti contrattuali nei confronti di AA che avrebbe potuto avere nei confronti di AIU; pertanto, non vi saranno modifiche ai termini e alle condizioni della polizza a seguito del Piano.

Non vi saranno modifiche nell'amministrazione dei Contraenti Trasferiti e il Trasferimento non avrà alcun impatto sui livelli di gestione dei sinistri dei Contraenti Trasferiti. Nessun costo o spesa sarà a carico di alcun assicurato di AA o AIU, per i costi e le spese sostenuti in relazione alla preparazione del Piano e all'applicazione delle sanzioni del Piano, inclusi i costi di questa Relazione di Sintesi, della mia Relazione completa e della Relazione Supplementare e per l'adempimento dell'Ordinanza emessa dall'Alta Corte a seguito dell'udienza per le Direttive o dell'Udienza per le Sanzioni, che saranno sostenuti equamente da AIU e AA.

Sono consapevole, da discussioni con il personale chiave di AIU e AA, che qualsiasi procedimento giudiziario, quasi giudiziario, disciplinare, amministrativo, arbitrale o di altro tipo pendente da o contro, o avviato da o contro, AIU in relazione all'Attività Trasferita dovrà, a partire dalla Data di Entrata in Vigore, essere proseguito da o contro AA e AA avrà diritto a qualsiasi difesa, richiesta, domanda riconvenzionale e diritto di compensazione che sarebbe stato a disposizione di AIU.

### **3.4 Comunicazioni con i titolari di polizza**

AIU e AA stanno avviando procedure per informare gli assicurati del Piano. Fatte salve le indicazioni dell'Alta Corte, si propone che ciò venga realizzato attraverso una combinazione di:

- AIU pubblicizzi il Piano una volta su almeno due quotidiani italiani (oltre a una volta sull'Iris Oifigiúil e due quotidiani irlandesi) diverse settimane prima dell'Udienza di Sanzione (il che si riferirebbe alla disponibilità di informazioni e documentazione sui siti web di AIU/AA, come indicato al punto successivo);
- Rendere disponibili per la consultazione e il download da parte degli assicurati alcune informazioni e documentazione relative al Piano (inclusi il documento del Piano e la presente Relazione) sui siti web di AIU/AA diverse settimane prima dell'Udienza di Sanzione; e
- AA informi per iscritto gli assicurati trasferiti in merito al Piano, in conformità con la normativa assicurativa italiana.

Alla luce delle mie conclusioni di cui sopra e con l'accordo/non obiezione della CBI, dell'IVASS e di qualsiasi altra autorità di vigilanza competente e dell'Alta Corte, sono favorevole a questo approccio comunicativo.

## **4. Il mio approccio alla valutazione del Piano proposto**

### **4.1 Introduzione**

Nella redazione della mia Relazione ho tenuto conto dello Standard di Pratica Attuariale INS-2 "Trasferimento di un Portafoglio Assicurativo - Ruolo dell'Attuario Indipendente".

In particolare, ho ritenuto di dover esprimere il mio parere su:

- L'effetto del Piano sulla garanzia dei diritti contrattuali degli Assicurati, inclusa la probabilità e i potenziali effetti dell'insolvenza dell'assicuratore; e
- I probabili effetti del Piano sui livelli di servizio degli Assicurati (ad esempio, la gestione dei sinistri).

## **4.2 Assicurati interessati**

Ho considerato gli effetti del Piano su tre gruppi principali di assicurati, insieme gli Assicurati, vale a dire:

- Gli assicurati di AIU le cui polizze devono essere trasferite ad AA, ovvero gli assicurati trasferiti;
- Gli assicurati rimanenti di AIU; e
- Gli assicurati esistenti di AA.

## **4.3 Materialità**

Dopo aver considerato gli effetti del Piano su ciascun gruppo di Assicurati, ho concluso se ritengo che il Piano avrà un impatto materialmente negativo sugli Assicurati. È importante riconoscere che il Piano avrà effetti diversi sui diversi Assicurati in modi diversi e, per ciascun gruppo di Assicurati, potrebbero esserci alcuni effetti del Piano positivi e altri negativi. Se alcuni effetti del Piano sono negativi, ciò non significa necessariamente che il Piano sia irragionevole o ingiusto, poiché tali effetti negativi potrebbero essere insignificanti o potrebbero essere controbilanciati da effetti positivi.

Al fine di determinare se gli effetti del Piano su qualsiasi gruppo di Assicurati siano materialmente negativi, è stato necessario per me esercitare il mio giudizio professionale alla luce delle informazioni che ho esaminato.

Nel valutare la sicurezza finanziaria degli Assicurati, ho esaminato la posizione di solvibilità delle compagnie coinvolte nel Piano, sia prima che dopo il Trasferimento, rispetto ai requisiti di solvibilità normativi. Va notato che una società può disporre di un capitale notevolmente superiore ai requisiti normativi, ma che il consiglio di amministrazione di una società potrebbe legittimamente ridurre tale livello di capitale (ad esempio attraverso il pagamento di dividendi) e lasciare comunque la società adeguatamente capitalizzata. Nei casi in cui il Piano abbia influito negativamente sulla sicurezza finanziaria di un gruppo di Assicurati, al fine di determinare se tale impatto sia significativo, ho valutato se il livello di sicurezza finanziaria garantito dopo il Trasferimento sarebbe stato accettabile e ammissibile prima che il Trasferimento avesse luogo. Stabilirei che qualsiasi impatto negativo su un particolare gruppo di Assicurati è significativo se il livello di sicurezza finanziaria garantito loro dopo il Trasferimento non sarebbe stato accettabile in base ai normali vincoli in base ai quali la posizione patrimoniale della società era gestita prima del Trasferimento.

## **4.4 Sicurezza dei benefici dei titolari di polizza**

Nel valutare e commentare la sicurezza degli assicurati, prenderò in considerazione la solidità finanziaria di ciascuna entità. La solidità finanziaria è garantita dall'adeguatezza delle riserve tecniche, dal capitale azionario e da eventuali accordi specifici per la fornitura di supporto finanziario. Nel valutare la sicurezza degli assicurati è inoltre necessario tenere conto della potenziale variabilità dell'esperienza futura.

## **4.5 Livelli di servizio forniti agli assicurati**

Ho valutato l'impatto del Piano sui livelli di servizio forniti agli assicurati, compresi quelli derivanti da modifiche nell'amministrazione, nella gestione dei sinistri e nei livelli di spesa.

Inoltre, ho valutato le proposte nel contesto delle norme/regolamentazioni di condotta applicabili, ad esempio l'equa risoluzione dei reclami tra un assicuratore e i suoi clienti (assicurati).

## 4.6 Altre considerazioni

Lo Standard di Pratica Attuariale INS-2 richiede inoltre all'Attuario Indipendente di considerare 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 compagnie di soddisfare le ragionevoli aspettative degli assicurati. Richiede inoltre all'Attuario Indipendente di considerare il costo del Piano e i suoi effetti fiscali nella misura in cui potrebbero influire sulla garanzia dei diritti contrattuali degli assicurati. Ho preso in considerazione tutti questi elementi nella misura in cui li ho ritenuti rilevanti nel contesto di un Trasferimento non-vita.

## 5. Impatto del piano

### 5.1 Introduzione

I principali problemi che interessano i titolari di polizze a seguito del regime derivano dalle differenze relative a:

- La solidità finanziaria delle Società partecipanti al Programma dopo il Trasferimento rispetto a quella attuale. La solidità finanziaria è derivata da:
  - La solidità delle riserve detenute;
  - Eccedenza di attività o capitale; e
  - Specifici accordi di supporto finanziario.
- L'esposizione al rischio di AA rispetto a quella di AIU; e
- I livelli di servizio delle polizze forniti da AA dopo il Trasferimento rispetto a quelli attualmente goduti dagli assicurati di AA.

In questa sezione affronto ciascuna delle questioni.

### 5.2 Sicurezza dei benefici per i titolari di polizza

#### 5.2.1 Restanti assicurati – Sicurezza finanziaria

Nel valutare l'impatto del Trasferimento sui restanti assicurati, ho esaminato la valutazione di AIU sull'impatto del Trasferimento sul rapporto di copertura SCR, sulla base delle cifre previste fino al 31 dicembre 2025:

- 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 tabella seguente illustra i risultati dell'analisi dell'AIU.

Impatto AIU del trasferimento in milioni di €	Pre-trasferimento	Post - trasferimento
<b>SCR</b>	144,5	144,0
Fondi Propri Idonei	218,0	218,0
<b>Rapporto di Solvibilità II</b>	<b>151,0%</b>	<b>151,4%</b>

La riduzione marginale del SCR implica che la sicurezza dei restanti assicurati sarà leggermente migliorata, misurata sulla base del capitale regolamentare Solvibilità II, a seguito del Trasferimento.

Ho inoltre considerato la valutazione di AIU dei rischi chiave nell'ambito della propria Valutazione del



Rischio e Solvibilità ("ORSA") e degli stress test di scenario e reverse stress test. La posizione patrimoniale di solvibilità si è dimostrata solida in una serie di scenari considerati.

**Conclusione - Sulla base della mia revisione delle informazioni finanziarie di AIU, non ho motivo di dubitare della ragionevolezza della copertura di solvibilità al 31 dicembre 2025 o della copertura di solvibilità prevista e pertanto concludo che la sicurezza dei restanti titolari di polizze non sarebbe materialmente influenzata negativamente dal regime proposto.**

## 5.2.2 Assicurati esistenti – Sicurezza finanziaria

Nel valutare l'impatto del Trasferimento sugli attuali assicurati, ho esaminato la valutazione di AA sull'impatto del Trasferimento sul coefficiente di copertura SCR, sulla base dei dati previsti al 31 dicembre 2025:

- Il coefficiente di copertura SCR aumenterà marginalmente a seguito del Trasferimento. L'impatto è marginale, data la dimensione relativamente irrilevante del portafoglio trasferito. Ciò si traduce in una variazione irrilevante del coefficiente SCR.

La tabella seguente illustra i risultati dell'analisi di AA.

AA Impatto del trasferimento in milioni di €	Pre-trasferimento	Post - trasferimento*
SCR	150,5	151,0
Fondi Propri Idonei	264,3	264,3
Rapporto di Solvibilità II	175,6%	173,0%

L'aumento marginale del SCR implica che la sicurezza dei restanti assicurati sarà leggermente ridotta, misurata sulla base del capitale regolamentare Solvibilità II, a seguito del Trasferimento.

Ho anche considerato la valutazione di AIU dei rischi chiave nell'ambito del loro ORSA e lo scenario e i test di stress inverso. La posizione patrimoniale di solvibilità si dimostra solida in una serie di scenari considerati.

**Conclusione - Sulla base della mia revisione delle informazioni finanziarie di AA, non ho motivo di dubitare della ragionevolezza della copertura di solvibilità al 31 dicembre 2025 o della copertura di solvibilità prevista e pertanto concludo che la sicurezza degli assicurati esistenti non sarebbe materialmente influenzata negativamente dal regime proposto.**

## 5.2.3 Assicurati in trasferimento - Sicurezza finanziaria

Nel valutare l'impatto del trasferimento sui titolari di polizze trasferiti, ho esaminato la situazione dei titolari di polizze trasferiti prima e dopo il trasferimento. L'impatto sulla sicurezza finanziaria dei titolari di polizze trasferiti, utilizzando l'analisi del coefficiente di copertura SCR delle Compagnie del Piano al 31 dicembre 2025, è il seguente:

- Pre-Trasferimento: i titolari di polizze trasferiti si trovano in una compagnia con un surplus di fondi propri di 218,0 milioni di euro e un coefficiente di copertura SCR del 151,0%.
- Post-Trasferimento: i titolari di polizze trasferiti si troveranno in una compagnia con un surplus di fondi propri di 264,3 milioni di euro e un coefficiente di sovrapprezzo SCR del 173,0%.

I titolari di polizze trasferiti si troveranno in una compagnia con un coefficiente di copertura SCR ben superiore al requisito di copertura regolamentare.

La tabella seguente mostra l'impatto del Trasferimento sui coefficienti di copertura SCR.

Trasferimento di assicurati - Impatto milioni di euro	Pre-trasferimento	Post - trasferimento*
SCR	144,5	151,0

Fondi Propri Idonei	218,0	264,3
<b>Rapporto di Solvibilità II</b>	<b>151,0%</b>	<b>173,0%</b>

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 dei Contraenti Trasferiti.

Oltre ai buffer di capitale regolamentari, AA dispone di processi di gestione del rischio per gestire i rischi a cui la compagnia è esposta. Ho considerato la valutazione di AA dei rischi chiave nell'ambito del suo ORSA e lo scenario e i test di stress inverso. Si prevede che la posizione di solvibilità di AA, nell'ORSA, sarà del 178,6% entro il 2027 e che continuerà a soddisfare i requisiti patrimoniali regolamentari e gli obiettivi di capitale interno in un'ampia gamma di scenari avversi.

***Conclusione – Sono convinto che il Piano non avrà un impatto materialmente negativo sulla solidità finanziaria dei titolari di polizze trasferite di AIU rispetto sia alla loro posizione attuale che a quelle previste.***

#### **5.2.4 Cambiamento nell'esposizione al rischio**

In caso di approvazione del Piano, i Titolari di Polizza Trasferiti continueranno a far parte del Gruppo AmTrust Financial Services Inc. e, all'interno dell'UE, saranno regolamentati dallo stesso regime Solvency II.

Esistono differenze tra le esposizioni al rischio di AIU rispetto a quelle di AA, in particolare per quanto riguarda le tipologie di attività sottoscritte e gli investimenti detenuti.

AIU è una compagnia di assicurazioni non-vita che sottoscrive polizze in vari rami. La sua principale linea di business è la copertura di Perdite Finanziarie Varie, ma sottoscrive anche Responsabilità Civile Generale, Spese Mediche, Incendio e Altri Danni alla Proprietà, Credito e Cauzioni, oltre ad altre linee di business.

Analogamente, AA è una compagnia di assicurazioni non-vita che sottoscrive principalmente linee di business di responsabilità civile generale.

In caso di approvazione del Piano, i Titolari di Polizza Trasferiti faranno parte di una compagnia che fa parte dello stesso Gruppo generale di cui faceva parte prima del Piano. Saranno inoltre esposti alla futura strategia, al piano aziendale e alla posizione finanziaria di AA, il che potrebbe avere un impatto sulla sicurezza dei benefici dei Titolari di Polizza Trasferiti.

Ho valutato la variazione del profilo di rischio e sono convinto che lo stress test ORSA abbia dimostrato che AA è sufficientemente resiliente ai rischi a cui è esposta.

Sulla base della mia analisi delle variazioni dell'esposizione al rischio, come sopra delineato, il Piano crea potenziali aspetti sia positivi che negativi per i Contraenti Trasferiti. Ciononostante, data la solidità finanziaria di AA, come discusso e mostrato sopra, non ritengo che i Contraenti Trasferiti saranno materialmente influenzati negativamente dalle variazioni dell'esposizione al rischio.

***Conclusione - Sono convinto che, sebbene il Piano proposto comporterà una modifica delle esposizioni al rischio dei titolari di polizze trasferite e dei titolari di polizze esistenti, ciò non avrà un impatto materialmente negativo sulla sicurezza dei benefici dei titolari di polizze.***

### **5.3 Servizi di Politiche, Sistemi Informativi, Governance, Controlli Interni e Altre Questioni**

In relazione al Piano, i principi guida adottati da AA in materia di gestione delle polizze, sistemi informativi, strutture di governance e controlli interni prevedono che, per quanto possibile, non si verifichino modifiche a seguito del Piano.

I Titolari di Polizza Trasferiti dovrebbero subire poche, se non nessuna, modifica agli accordi di gestione

delle polizze a seguito del Piano, in quanto la stessa amministrazione terza continuerà a gestire qualsiasi titolare di polizza e la gestione dei sinistri. Non si prevede che vi saranno modifiche a questo proposito qualora l'Alta Corte approvi il Piano.

Le strutture di governance di AIU e AA sono conformi ai requisiti di Solvency II ed entrambe operano con un modello a tre linee di difesa. Sulla base della mia analisi (non finanziaria), sono convinto che la struttura e il funzionamento della governance aziendale di AA (post-Piano) siano ragionevoli, come pianificato, e che i Titolari di Polizza Trasferiti non subiranno alcun impatto negativo dal Piano.

### **5.3.1 Spese**

A parte i costi iniziali del Piano, non si prevede che le spese correnti di AA cambino dopo il Piano. Concludo pertanto che è improbabile che gli assicurati subiscano effetti negativi da una variazione dei livelli di spesa corrente a seguito del Piano.

### **5.3.2 Implicazioni fiscali**

Sono informato del fatto che non si prevede che il Piano abbia implicazioni fiscali tali da avere un impatto negativo significativo sui Contraenti interessati dal Trasferimento ai sensi del Piano.

Ho pertanto dato per scontato che il Piano non darà luogo a un'obbligazione fiscale di importo significativo (nel contesto del trasferimento di attività).

### **5.3.3 Piani operativi fino alla data di entrata in vigore**

Sulla base delle informazioni fornitemi da AIU, AA e William Fry sulle attività pianificate, ritengo improbabile che eventuali eventi verificatisi tra il 31 dicembre 2025 e la Data di Entrata in Vigore possano influenzare le conclusioni a cui giungerò sulla base della mia analisi al 31 dicembre 2025.

Poco prima dell'udienza finale presso l'Alta Corte, valuterò in che misura i piani operativi di AA e AIU siano cambiati (rispetto alla situazione alla Data della mia Relazione completa e della presente Relazione di Sintesi) e le effettive variazioni di attività e passività (rispetto alla situazione al 31 dicembre 2025) e, di conseguenza, se vi siano stati cambiamenti (inclusi quelli associati alle attuali condizioni economiche) che potrebbero influenzare il mio giudizio complessivo e, se necessario, ne riferirò separatamente.

***Conclusione – Ritengo che, a condizione che i sistemi, i processi e le politiche continuino a funzionare come previsto, e non ho motivo di credere che ciò non accadrà, il Piano proposto non avrà un effetto materialmente negativo sui livelli di servizio delle polizze di cui godono i titolari di polizze trasferenti e i titolari di polizze esistenti rispetto sia alla loro posizione attuale che alla loro posizione prevista alla data di entrata in vigore.***

## **5.4 Conclusioni**

A mio parere, a condizione che il Piano proposto operi come previsto, e non ho motivo di ritenere che non lo farà:

- La sicurezza delle prestazioni per gli Assicurati non sarà materialmente influenzata negativamente dall'attuazione del Piano alla Data di Entrata in Vigore;
- Il Piano non avrà un effetto sostanzialmente negativo sulle ragionevoli aspettative di prestazione degli Assicurati; e
- Il Piano non avrà un impatto negativo sui livelli di servizio delle polizze attualmente percepiti dagli Assicurati.

Il mio parere di cui sopra si basa:

- Sulla mia analisi di tutte le informazioni pertinenti, storiche e attuali, fornite da AIU e AA; e

- Sulle discussioni con la dirigenza di AIU e AA su cosa accadrà dopo il Trasferimento.

---

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

---

**Data**

## Appendice 1 – Tabella delle abbreviazioni

Abbreviazione	Significato
Legge del 1909	Legge sulle Compagnie di Assicurazione del 1909
Legge del 1989	Legge sulle Assicurazioni del 1989
Regolamenti 2015	Regolamenti dell'Unione Europea (Assicurazioni e Riassicurazione) 2015
ARTP	Rapporto Attuariale delle Disposizioni Tecniche
ASP	Standard di Pratica Attuariale
BSCR	SCR di base
CBI	Banca Centrale d'Irlanda
Atti delegati	Regolamento delegato della Commissione (UE) 2015/35 del 10/10/2014
Direttiva	Direttiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 25 novembre 2009
Data di entrata in vigore	significa le 23:59 del 31 marzo 2026 o in una data o orario successivo che potrà essere specificato dalla Corte Suprema, al momento del quale il portafoglio di attività italiane dell'AIU sarà trasferito ad AA.
Lettera di Fianza	Lettera di impegno Deloitte datata 15 settembre 2025
Assicurati esistenti	gli attuali assicurati di AA
Corte Suprema	Alta Corte d'Irlanda
HoAF	Capo della Funzione Attuariale
IDD	Direttiva sulla distribuzione assicurativa
Deloitte	Deloitte Irlanda
MCR	Requisito minimo di capitale
ORSA	Valutazione del Rischio Personale e della Solvibilità
AIU	AmTrust International Underwriters DAC
Consiglio AIU Tutto TIC	Consiglio di amministrazione dell'AIU AmTrust International Insurance Ltd Compagnia di Assicurazione Tecnologica
AA	AmTrust Assicurazioni S.p.A
Consiglio AA	Consiglio di amministrazione di AA
Assicurati	Trasferimento di assicurati, assicurati rimanenti e assicurati esistenti
RAF	Quadro di Interesse al Rischio
RAS	Dichiarazione di Appetito al Rischio
Assicurati rimasti	Restanti assicurati dell'AIU
SAI	Società degli Attuari in Irlanda
Società di Progetto	AIU e AA
SCR	Requisito di capitale di solvibilità
SFCR	Rapporto sulla Situazione Finanziaria di Solvibilità
SST	Obiettivo Strategico di Solvibilità
Trasferimento	Trasferimento del portafoglio
Trasferimento di attività	Incidenti, malattie, responsabilità civile, componente CQS del Credito, Perdite finanziarie varie e spese legali sottoscritte da AIU tramite la filiale italiana
Assicurati trasferibili	Assicurati trasferiti di AIU
IVASS	Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni, l'Autorità Italiana di Supervisione delle Assicurazioni.



Con il termine Deloitte si intende una o più delle seguenti società: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società privata britannica a responsabilità limitata per garanzia ("DTTL"), la sua rete di società affiliate e le relative entità collegate. DTTL e ciascuna delle sue società affiliate sono entità giuridicamente separate e indipendenti. DTTL (anche denominata "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, creiamo un impatto significativo per i nostri clienti, i nostri collaboratori, la nostra professione e la società in generale, fornendo le soluzioni e le conoscenze di cui hanno bisogno per affrontare le sfide aziendali più complesse. Essendo una delle più grandi reti globali di servizi professionali e 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, fiscali, di consulenza e di finanza aziendale a clienti pubblici e privati in diversi settori. I nostri dipendenti possiedono le capacità di leadership, l'esperienza e la competenza necessarie per collaborare con i clienti, consentendo loro di procedere con sicurezza.

Questa comunicazione contiene solo informazioni generali e nessuna delle società del gruppo Deloitte, né le sue affiliate, né le entità a esse collegate (collettivamente, il "Network Deloitte"), tramite questa comunicazione, fornisce 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 del Network Deloitte sarà responsabile per eventuali perdite subite da chiunque faccia affidamento su questa comunicazione.

© Deloitte 2025. Tutti i diritti riservati