

RELAZIONE dell'ESPERTO INDIPENDENTE

22 Agosto 2018

GREGORY OVERTON

www.pwc.co.uk

IN MATERIA DEL
PROPOSTO TRASFERIMENTO DI ATTIVITA' ASSICURATIVA DA

ADMIRAL INSURANCE COMPANY LIMITED

- A -

ADMIRAL EUROPE COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.

CONTATTI

In caso abbiate domande riguardanti questa relazione, Vi preghiamo di contattarci:

Gregory Overton

gregory.l.overton@pwc.com

44 (0) 7710 289 872

PricewaterhouseCoopers LLP

7 More London Riverside

London SE1 2RT

Tel +44 (0) 20 7583 5000

Fax +44 (0) 20 7804 1002

SCOPO E USO DI QUESTA RELAZIONE

Questa Relazione è stata preparata per la Corte ed è indirizzata ad Admiral Group PLC per gli obiettivi e alle condizioni concordate nella nostra lettera di incarico datata 12 dicembre 2017. La presente relazione è stata redatta ai sensi della Sezione VII della Legge 2000 sui Mercati e Servizi Finanziari. Comprendiamo che i titolari di polizza, altri soggetti interessati dal Trasferimento proposto, la Autorità di Regolamentazione Prudenziale (Prudential Regulation Authority, "PRA") e l'Autorità di Condotta Finanziaria (Financial Conduct Authority, "FCA") (insieme qui denominati "i Regolatori") possano basarsi su questo documento, come stabilito nel paragrafo 2.31 della dichiarazione della PRA sui trasferimenti riguardanti la Sezione VII e del paragrafo 18.2.34 del Manuale della FCA, al fine di comprendere l'impatto della proposta di Trasferimento sugli intestatari di polizza interessati. Questa relazione non è pensata per l'uso o il beneficio di qualsiasi altra parte o per altri scopi.

Questa relazione deve essere letta nella sua interezza; leggere separatamente le singole sezioni potrebbe essere fuorviante.

Gregory Overton

1. INTRODUZIONE

1.1 Obiettivo e scopo della Relazione

Questa relazione è stata commissionata da Admiral Group PLC ("Admiral") e viene fornita alla Corte con lo scopo di comprendere l'impatto sugli intestatari di polizza del proposto Trasferimento dei rischi spagnoli e italiani da Admiral Insurance Company Limited ("AICL"). Tutte le attività storiche e le polizze non scadute relative ai rischi spagnoli e italiani sottoscritte da AICL (il "Cedente"), insieme ad alcune attività, saranno trasferite ad Admiral Europe Compañía de Seguros, SA ("AECS") a mezzo di un Trasferimento di attività assicurative (il "Trasferimento"). Questo Trasferimento avverrà ai sensi della Sezione VII della Legge sui Servizi Finanziari e sui Mercati ("FSMA") (il "Trasferimento").

Simultaneamente, per mezzo di un analogo Trasferimento, in Gibilterra, e con la stessa Data Effetto, vi sarà un Trasferimento di rischi (non riferiti alle attività nel Regno Unito) da Admiral Insurance (Gibraltar) Limited ("AIGL").

La presente Relazione sul Trasferimento si concentra sugli effetti di quest'ultimo nella specifica parte della Sezione VII del Trasferimento AICL poiché il Trasferimento di AIGL è disciplinato da un processo di revisione separato con sede a Gibilterra. Ad ogni modo, con riguardo al Trasferimento di attività da AIGL ad AECS, sarà rilevante considerare l'impatto sugli intestatari di polizza AICL oggetto del Trasferimento.

I trasferimenti dei portafogli nel Regno Unito e a Gibilterra sono dipendenti l'uno dall'altro e dovranno avvenire simultaneamente. La relazione di Trasferimento non prenderà in considerazione l'impatto su alcun intestatario di polizza AIGL, sia egli oggetto di Trasferimento o meno, in quanto i suoi interessi saranno considerati nel processo di Trasferimento parallelo con sede a Gibilterra.

AICL, AIGL e AECS (collettivamente denominate le "Società") sono controllate al 100%, direttamente o indirettamente, da Admiral. Il Grafico 1 di seguito illustra la struttura del Gruppo.

La sezione 109 della FSMA richiede che una relazione sui termini di Trasferimento (la "Relazione di Trasferimento") accompagni la richiesta alla Corte avente ad oggetto l'emissione di un provvedimento sanzionante un Trasferimento di attività assicurative. Tale Relazione deve essere redatta da un soggetto fisico indipendente (l'"Esperto indipendente"), nominato e approvato dal PRA in consultazione con la FCA, e avente le competenze necessarie alla redazione della stessa.

Lo scopo della relazione è quello di fornire alla Corte uno strumento con cui Essa possa valutare correttamente l'effetto del Trasferimento proposto, ivi inclusi l'effetto del Trasferimento sulla sicurezza degli intestatari di polizza e i livelli di servizio forniti agli stessi, e ai terzi che fanno affidamento sulle loro polizze. Admiral mi ha incaricato di agire come Esperto Indipendente per redigere questa Relazione di Trasferimento e la mia nomina è stata approvata dalla PRA in consultazione con la FCA.

Un elenco dei termini utilizzati in questa relazione è riportato nell'Appendice B. Per quei casi non riportati nell'Appendice B, ho utilizzato gli stessi termini definiti e utilizzati nel documento di Trasferimento.

Esistono restrizioni all'uso di questa Relazione. Tali restrizioni sono riportate nella seconda pagina di questo documento.

I termini di riferimento per il nostro lavoro sono stabiliti nella lettera di incarico datata 12 dicembre 2017. Si può trovare un estratto di tale lettera nell'Appendice A.

Questo rapporto sostituisce qualsiasi informazione, raccomandazione, o consiglio fornito durante la durata di questo incarico.

1.2 Il Trasferimento Proposto

Ai sensi del Trasferimento Proposto, i rischi spagnoli e italiani ("Rischi oggetto del Trasferimento") all'interno di AICL, insieme a tutte le polizze di riassicurazione esterna esistenti che proteggono questi rischi, saranno trasferiti ad AECS alla Data Effetto del Trasferimento ("Data Effetto"), fissata al 1 gennaio 2019.

Simultaneamente, si verificherà un trasferimento simultaneo di rischi non britannici e di accordi di riassicurazione da AIGL. Di conseguenza, quindi, i rischi AICL oggetto del Trasferimento saranno esposti a rischi aggiuntivi, che erano precedentemente in AIGL.

AICL, AIGL e AECS sono società controllate all'interno del gruppo britannico noto come Admiral Group PLC. Questa struttura è illustrata nel Grafico 1, mentre il Grafico 2 mostra la struttura obiettivo.

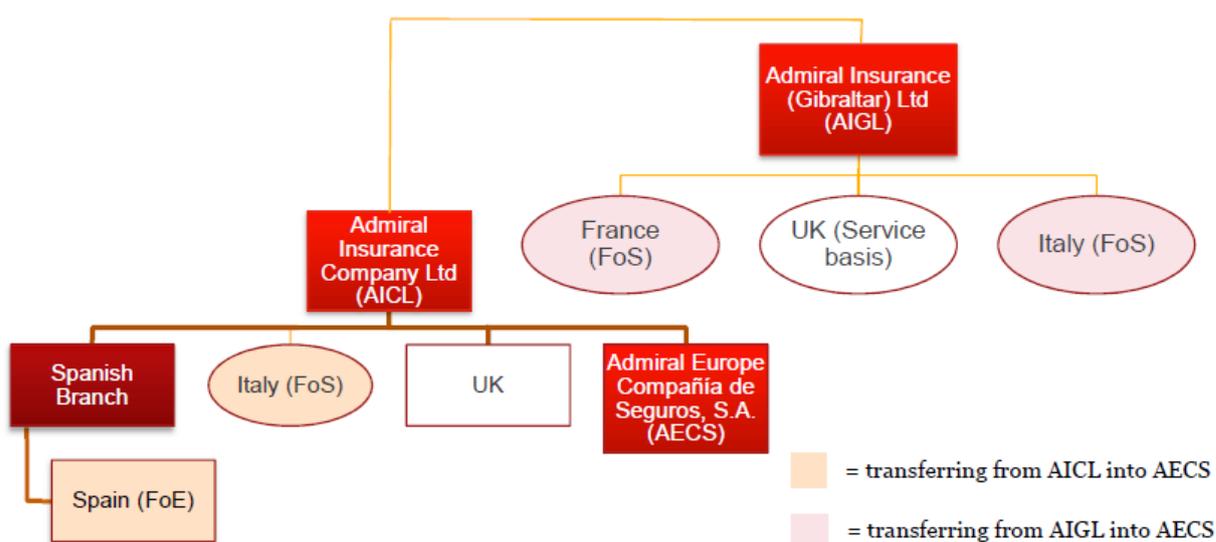


Figura 1 - Struttura di AICL e AIGL prima del Trasferimento

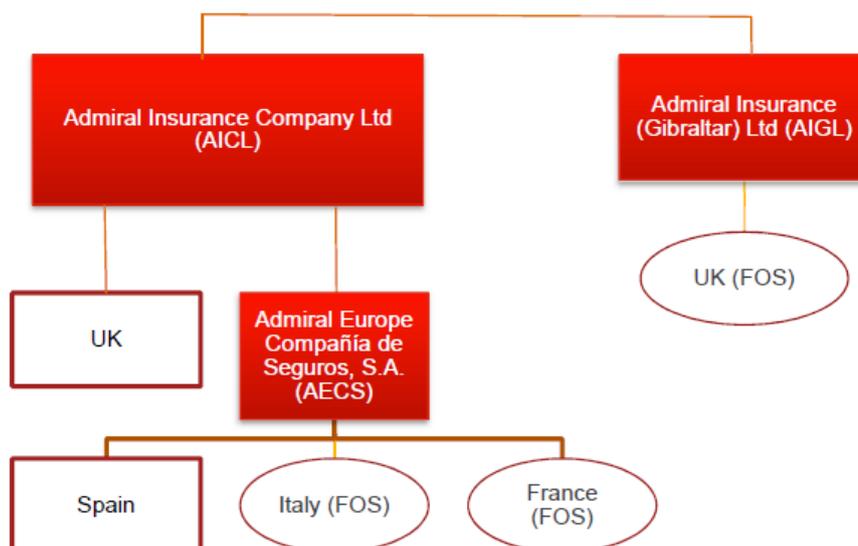


Figura 2 - Struttura di AICL e AIGL dopo il Trasferimento

AECS è stata costituita a Madrid il 20 dicembre 2017 nel contesto dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e dal Mercato Unico. L'obiettivo è quello di continuare le attività assicurative europee sviluppate sia da AICL che da AIGL in caso di "Hard Brexit" (Brexit "completa"). Nel caso di "Hard Brexit", infatti, le società britanniche non sarebbero più autorizzate, negli Stati membri europei, a fornire servizi assicurativi agli intestatari di polizza. AECS intende iniziare a sottoscrivere nuove polizze, indipendentemente dall'esito dei negoziati Brexit, il 1° gennaio 2019.

La tabella 1 mostra la ripartizione delle riserve lorde e il numero degli intestatari di polizze per AICL, divisi per nazione. Inoltre, mostra la ripartizione dei rischi non britannici all'interno di AIGL.

Legal Entity	Gross Booked Reserves (£000's)	Number of new policies written across all years	Number of in-force policies	Number of current outstanding claims
AICL Spain only	29,957	638,177	223,636	14,591
AICL Italy only	68,126	1,134,529	499,872	17,531
AICL transferring total	98,083	1,772,706	723,508	32,122
AICL UK only	224,092	17,041,586	3,841,718	184,631
AICL Germany only*	2,259	79,226	0	15
Total AICL	324,434	18,866,518	4,565,266	216,768
AIGL Italy only	69,821	1,134,529	499,872	17,531
AIGL France only	33,587	251,231	129,616	10,393
AIGL transferring Total	103,408	1,385,760	629,488	27,924

Tabella 1 - Ripartizione delle riserve lorde e del numero delle polizze attive per entità e nazione al 31 dicembre 2017

1.3 **Nomina dell'Esperto Indipendente**

Sono stato nominato da Admiral per agire come Esperto Indipendente al riguardo del Trasferimento di attività spagnole e italiane da AICL a AECS. La mia nomina è stata approvata dal PRA, in consultazione con la FCA. Il Gruppo Admiral sosterrà i costi associati alla redazione di questa relazione.

Sono un esperto attuario, avendo operato nel settore delle assicurazioni generali per venticinque anni. Sono membro dell'Institute of Actuaries (Istituto degli Attuari) e sono stato membro del gruppo di lavoro dell'Institute of Actuaries su Schemi e Sezione VII. Maggiori dettagli sulla mia esperienza lavorativa sono inclusi all'Appendice C.

Non ho alcun interesse, sia esso diretto, indiretto, o in connessione con le società dell'Admiral Group. Non ho eseguito nessun altro lavoro per le società dell'Admiral Group.

Sono uno dei Direttori della "Actuarial Services Practice" di PricewaterhouseCoopers LLP ("PwC"). PwC ha svolto e continua a svolgere altre attività per AICL e AIGL, così come per altre entità all'interno dell'Admiral Group. PwC, tuttavia, non revisiona nessuna delle attività di Admiral e, nel contesto degli introiti di PwC nel Regno Unito, l'entità degli altri lavori eseguiti non raggiunge un valore rilevante.

Non sono stato coinvolto in alcuna attività che PwC abbia svolto, o che sia in corso di svolgimento, per nessuna delle attività di Admiral. Nell'approvare la mia nomina, il PRA e FCA hanno ricevuto dettagli sul lavoro svolto da PwC per le società dell'Admiral Group. PRA e FCA non hanno sollevato dubbi sul mio ruolo di Esperto Indipendente.

1.4 **Obiettivi della Relazione**

La mia relazione descrive il Trasferimento Proposto e i suoi probabili effetti sugli intestatari di polizze di AICL, compresi gli effetti sulla sicurezza e sui livelli di servizio a loro offerti. Ho rispettato i requisiti della FSMA e ho affrontato le aree così come indicate nella guida per le Relazioni sui Trasferimenti stabilite dalle Autorità di Regolamentazione nella Dichiarazione della PRA sulla Sezione VII (Appendice 2.4 a PS7 / 15) e SUP 18 del Manuale FCA.

La mia attività ha richiesto di prendere in considerazione le Passività delle Società nella misura necessaria, in primo luogo, a descrivere l'effetto del Trasferimento e, in secondo luogo, a permettermi di presentare bilanci semplificati per ciascuna società. Le mie valutazioni si sono basate sui conti certificati, sui documenti regolarmente presentati alle autorità da ciascuna società al 31 dicembre 2017, e su altre informazioni fornite dal personale delle Società, come dettagliato nell'Appendice D.

Ho anche valutato l'adeguatezza nella tipologie e nell'ammontare delle attività da trasferire come parte sia del Trasferimento AICL che del Trasferimento AIGL, sempre nella misura necessaria alla descrizione degli effetti del Trasferimento AICL.

Durante la redazione di questa relazione ho acquisito conoscenza di altre problematiche rilevanti al fine di comprendere gli effetti del Trasferimento sugli intestatari di polizza (e sulle terze parti che fanno affidamento su tali polizze) comprese quelle relative a (i) la solidità finanziaria delle Società, basata sulle valutazioni sul patrimonio che queste hanno condotto; (ii) l'effetto sulla sicurezza degli Intestatari di Polizza di ciascuna delle Società; (iii) l'effetto sui livelli di servizio offerto agli intestatari di polizza; (iv) la protezione ri-assicurativa offerta dalle polizze oggetto di Trasferimento.

Ho fatto affidamento sui documenti descritti più avanti in questa relazione e sulle discussioni con il personale pertinente delle Società.

In questa Relazione e con riferimento al lavoro svolto, i termini "io" o "mio" devono essere interpretati nel senso di "io" o del team che lavora sotto mia supervisione diretta. Nel caso in cui "io" o "mio" siano usati, invece, nel contesto di un'opinione, tale opinione è da considerarsi mia.

Non ho considerato alcun accordo alternativo al Trasferimento Proposto perché sono arrivato alla conclusione che l'accordo proposto è appropriato e, inoltre, perché non è stato proposto alcun accordo alternativo.

Dall'analisi comprendo che il regolatore di Gibilterra raggiungerà una decisione sul contemporaneo Trasferimento AIGL prima dell'udienza della Corte prevista per il Trasferimento AICL. Prevedo, dunque, di produrre una relazione supplementare in prossimità alla data dell'audizione stessa. Tale relazione indicherà se siano nel frattempo intervenute modifiche sostanziali che potrebbero andare a influire sulle mie conclusioni. Inoltre, nel caso in cui la tempistica prevista o la struttura del Trasferimento AIGL cambiasse, la mia relazione prenderà in considerazione le eventuali modifiche subite dagli intestatari di polizza AIGL. Risulta chiaro che, per ragioni operative, l'attività italiana debba necessariamente trasferirsi da AICL e AIGL o non trasferirsi affatto. Di conseguenza, questa relazione è stata redatta basandosi sulla premessa che entrambi i Trasferimenti saranno destinati ad avere un esito - sia esso positivo che negativo - inscindibile tra loro.

1.5 Documentazione analizzata e limiti del report

La mia attività si è basata sui dati e sulle altre informazioni messe a mia disposizione dalle Società. Un elenco dei dati e delle altre informazioni che ho preso in analisi è riportato all'appendice D. Ho anche avuto incontri con la dirigenza ed il personale delle Società interessate.

Le conclusioni della mia relazione non tengono conto di alcuna informazione da me non ricevuta, né di eventuali inesattezze presenti nelle informazioni da me ricevute.

Ai fini della redazione della mia relazione ho ricevuto tutte le informazioni che ho richiesto. Al riguardo:

- Sono a conoscenza del fatto che le dichiarazioni dei testimoni, da presentarsi alla Corte da individui per conto delle Società, dichiareranno che tutte le informazioni fornite dalla Società sono corrette e complete in tutti i loro aspetti e che non sono avvenuti sostanziali cambiamenti nella posizione finanziaria delle Società dal momento in cui siffatte informazioni mi sono state fornite
- Sottolineo che, per ragioni di coerenza interna e ragionevolezza, ho anche svolto verifiche sui dati a me forniti (compresa una revisione dei processi utilizzati nelle valutazioni della riserva attuariale e nelle valutazioni sul patrimonio delle Società)
- I miei controlli di cui sopra non hanno rivelato alcun motivo che, in primo luogo, mi possa far dubitare dell'integrità delle informazioni a me fornite o, in secondo luogo, mi possa far ritenere che non sia appropriato basarmi su di esse per raggiungere gli obiettivi preposti con questa relazione

Sulla base di quanto detto sopra, non ritengo che, in primo luogo, non mi siano state fornite tutte le informazioni richieste o che, in secondo luogo, vi siano delle inaccurately nelle informazioni a me fornite che potrebbero essere sufficienti a invalidare le conclusioni della mia relazione.

1.6 Fonti

Ho ottenuto report che documentano i risultati delle Revisioni Indipendenti effettuate da società di consulenza esterne sulle riserve e sui modelli di Solvibilità II (Solvency II) dei rischi del Regno Unito, spagnoli, italiani e francesi all'interno di AICL e di AIGL. Quando ho utilizzato questi relazioni ho anche svolto un lavoro personale sufficiente a confermare il fatto che fosse appropriato utilizzare tali informazioni al fine formare la mia opinione sul Trasferimento.

Per ciascuna delle relazioni ricevute sottolineo quanto segue:

Documenti di Revisione di Deloitte LLP:

- Deloitte LLP ("Deloitte"), il revisore contabile del Gruppo Admiral, a determinate condizioni, ha fornito a PricewaterhouseCoopers LLP relazioni confidenziali elaborate da Deloitte per le Società ("il Rapporto Deloitte")
- Deloitte non accetta né assume responsabilità alcuna nei confronti di soggetti diversi dal Gruppo e dai membri del Gruppo in quanto ente, per il proprio lavoro di revisione, per il/i Rapporto/i Deloitte o per i pareri che essa ha prodotto
- La revisione di bilancio è effettuata affinché Deloitte possa riferire ai membri del Gruppo, nella sua interezza, in conformità con il Capitolo 3 della Parte 16 del Legge 2006 sulle Società (Companies Act 2006)
- I rapporti Deloitte non sono stati creati per (e non dovrebbero essere trattati come idonei a) ogni altro scopo

Report sulle riserve di Lane Clark & Peacock LLP ("LCP") ("i Report LCP"):

- I Report LCP sono stati redatti, su accordo, al fine di soddisfare le specifiche finalità di Admiral Group Plc e non sono stati preparati da LCP per essere utilizzati da PwC o da qualsiasi altro diverso soggetto al fine di redigere la Relazione degli Esperti Indipendenti di PwC o per qualsiasi altro scopo. Di conseguenza, LCP non si assume alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dal suo cliente, Admiral Group Plc, in relazione ai Report LCP

Ernst & Young, S.L ("EY Spagna") Report sulla riserva ("i Report EY")

- I Report EY sono stati preparati su base concordata per soddisfare le specifiche finalità di Admiral Insurance Company Ltd e non sono state preparate da EY Spagna per essere utilizzate da PwC o da qualsiasi altro soggetto al fine di redigere la Relazione degli Esperti Indipendenti di PwC o per qualsiasi altro scopo. Di conseguenza, EY Spagna non si assume alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dal suo cliente, Admiral Group Plc, in relazione ai Report EY

KPMG LLP, ("KPMG") Report sulla ristrutturazione post-Brexit

- La relazione KPMG è stata elaborata su base concordata per soddisfare le specifiche finalità di Admiral Group Plc e non è stata preparata da KPMG per essere utilizzate da PwC o da qualsiasi altro diverso soggetto al fine di redigere la Relazione degli Esperti Indipendenti di PwC o per qualsiasi altro scopo. Di conseguenza, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dal suo cliente, Admiral Group Plc, in relazione al Report KPMG

Abbiamo anche ricevuto rapporti sulle riserve da Crenca e Associati ("C & A") e SIA in relazione alle attività italiane e francesi di assicurazioni RC auto.

Per formare la mia opinione sui Trasferimenti e, dove l'ho ritenuto necessario, ho anche usufruito di una consulenza legale. Questa consulenza legale, indirizzata ad Admiral, è stata fornita dai consulenti legali di Admiral. Ho formato la mia opinione personale alla luce delle informazioni che mi sono state presentate, in virtù della mia esperienza e di quella degli esperti presenti all'interno della mia organizzazione, utilizzando tali consigli nella dimensione appropriata e idonea all'attività in oggetto.

Nel corso di questa Relazione ho indicato specificamente dove ho utilizzato un parere legale. Ho esposto la mia comprensione dei punti chiave del parere ricevuto e la mia opinione alla luce di tale consiglio. Le opinioni legali che mi sono state fornite sono:

1. Parere del consulente legale del Regno Unito in merito alle implicazioni per AICL della decisione del Regno Unito di lasciare l'Unione europea;
2. Parere del consulente legale spagnolo in merito alle modifiche delle disposizioni relative ai reclami e al risarcimento per i titolari di polizza oggetto del Trasferimento.

Ogni qual volta ho deciso di chiedere una consulenza legale, ho preso in considerazione se chiedere ulteriori opinioni ad avvocati non collegati a questo Trasferimento. Alla luce della mia conoscenza del Trasferimento, della mia esperienza più ampia di Trasferimenti sotto la Sezione VII, del mercato assicurativo non-vita e dell'assistenza dei miei colleghi specializzati, i pareri da me ricevuti ed esaminati erano affidabili e non hanno sollevato in me alcun dubbio o disaccordo. Alla luce di ciò e della professionalità e integrità dei consulenti legali di Admiral, non vi sono stati casi in cui ho ritenuto necessario ricorrere a un secondo parere legale indipendente.

1.7 Conformità con gli Standard Tecnici Attuariali

Il Financial Reporting Council ("FRC") sovrintende all'uso degli Standard Tecnici Attuariali ("TAS") da parte degli attuari. La FRC richiede che gli attuari rispettino i TAS per il lavoro tecnico attuariale. Riteniamo, inoltre, che sia normalmente appropriato applicare i requisiti del TAS anche ad altre attività condotte da attuari. L'attività trattata nella presente relazione è quindi conforme al TAS.

I miei commenti sulla rilevanza riportati qui sotto indicano i giudizi che ho ritenuto opportuno fare nel riferire la mia attività in conformità con le disposizioni sulle comunicazioni, così come prevista dal TAS

1.8 Materialità

La FRC ritiene che gli elementi dell'analisi attuariale vadano considerate "materiali" se possono, individualmente o collettivamente, influenzare le decisioni che devono essere prese dall'utente delle

relative informazioni attuariali. La FRC accetta, inoltre, che la valutazione di rilevanza sia una questione di ragionevole giudizio che richiede l'analisi dell'utente e del contesto in cui il lavoro viene eseguito e riportato.

Ho applicato questo concetto di rilevanza nella pianificazione, esecuzione e segnalazione dell'attività descritta in questa relazione. In particolare, ho applicato questo concetto di rilevanza nel momento in cui ho utilizzato il mio giudizio professionale per determinare i rischi di errori significativi o omissioni, e anche per determinare la natura e l'applicabilità del mio modo di procedere.

Nel conformarmi alle disposizioni sulla comunicazione previste dal TAS, ho emesso giudizi di merito sul livello di informazioni che fosse opportuno includere in questa relazione. In considerazione agli obiettivi e alla natura di questa relazione, e al fine di comunicare le mie conclusioni in modo efficace, non ho ritenuto che fosse rilevante o proporzionato includere tutti i dettagli che sarebbero normalmente inclusi in una formale relazione attuariale; dettagli come le metodologie e le ipotesi sottostanti le valutazioni di riserve e patrimonio. Il lettore dovrà considerare l'impatto di questa restrizione sulla propria interpretazione del Trasferimento oggetto di questa relazione.

In questa relazione ho indicato alcuni aspetti che, sebbene non rilevanti, possono essere a vantaggio del lettore

2. DESCRIZIONE DEI TRASFERIMENTI

2.1 Le Società coinvolte nei Trasferimenti

Admiral è un gruppo assicurativo con sede nel Regno Unito, istituito nel 1993 e specializzato nell'assicurazione auto. Sebbene l'assicurazione auto sia il suo più grande prodotto assicurativo, offre anche assicurazione sulla casa, assicurazione di viaggio e assicurazione per furgone. Admiral utilizza sia contratti di co-assicurazione e in quota al fine di gestire e ridurre il suo livello di rischio.

Inizialmente Admiral ha sottoscritto i rischi britannici delle assicurazioni RC auto attraverso la partecipazione nel Lloyd's of London Syndicate. Ha iniziato a sottoscrivere direttamente i rischi auto nel Regno Unito nel 2003, attraverso AICL e AIGL. Da allora si è espanso in altri paesi e prodotti.

I rischi europei (incluso il Regno Unito) sono condivisi tra AIGL e AICL. AIGL è la più grande delle due società – prendendo essa una quota maggiore dell'assicurazione auto del Regno Unito e sottoscrivendo il 100% dei rischi non relativi agli autoveicoli.

Le attività del Gruppo comprendono servizi correlati quali siti web di comparazione prezzi, broker assicurativo per veicoli commerciali e servizi legali.

2.1.1 Admiral Insurance Company Limited (“AICL”)

AICL sottoscrive una quota dei rischi RC auto del Regno Unito, spagnolo e italiano del Gruppo e storicamente ha sottoscritto una quota del piccolo portafoglio auto tedesco del Gruppo.

AICL contiene anche passività in sospeso relative alla quota di Admiral di richieste di risarcimento storiche, su portafogli auto e furgoni del Regno Unito sottoscritte per conto di Admiral, rispettivamente, dal Lloyd's of London Syndicate e tramite un accordo di co-assicurazione con Service Insurance Limited. Questi portafogli sono entrambi in run-off e non sono rilevanti nel contesto delle passività complessive di AICL. Sebbene il gruppo Admiral abbia ampliato la sua presenza nel mercato delle assicurazioni furgone negli ultimi anni, questi rischi più recenti sono sottoscritti da AIGL.

Regno Unito

Admiral sottoscrive assicurazioni RC auto private e commerciali nel Regno Unito attraverso AICL e AIGL in co-assicurazione con una quota del 7,5%. L'attività è svolta dal momento della fondazione del Gruppo Admiral, nel 1993, e comprende le attività svolte sotto i marchi Bell, Diamond ed Elephant. Nel 2017 AICL ha sottoscritto polizze per premi pari a £ 143 milioni di sterline e ha assicurato 3,8 milioni di veicoli.

Spagna

Admiral attualmente sottoscrive assicurazioni RC auto private in Spagna attraverso AICL, secondo il Regime di Libertà di Stabilimento, tramite una succursale spagnola. L'Attività spagnola è stata fondata nel 2006 e opera con tre marchi: Balumba, Qualitas Auto e WiYou Seguros. Nel 2017, la filiale spagnola ha sottoscritto circa 54 milioni di euro in premi e alla fine dell'anno contava 224.000 clienti, con un aumento previsto fino a 62 milioni di euro in premi e 263 mila clienti. La succursale spagnola utilizza contratti di ri-assicurazione in quota e attualmente detiene una quota netta del 30% del rischio generato. Questa quota netta si trova interamente all'interno di AICL.

Italia

L'attività italiana di assicurazione RC auto di Admiral, con marchio ConTe.it ("ConTe"), è stata fondata nel 2008. La sua attività è attualmente sottoscritta secondo il Regime della Libera Prestazione di Servizio tramite tre co-assicuratori:

- Admiral Insurance Company Limited "AICL" (45%)
- Admiral Insurance (Gibraltar) Limited "AIGL" (45%)
- Great Lakes Insurance, S.E. "GLISE" (10%)

AICL e AIGL sono controllate al 100% da Admiral Group Plc. GLISE è una controllata di Munich Re.

ConTe ha sottoscritto premi per un valore di 155 milioni di euro nel 2017, con 500 mila clienti attivi alla fine dell'anno.

ConTe ha contratti di ri-assicurazione e in quota e attualmente detiene una quota netta del 35% del rischio generato. La metà di questa quota netta si trova all'interno di AICL e l'altra metà si trova in AIGL. La quota di AIGL verrà trasferita tramite il parallelo Trasferimento di Gibilterra in modo che entrambe le quote si riuniscano in AECS dopo la Data Effetto.

Germania

Il gruppo Admiral ha sottoscritto una piccola quantità di assicurazioni auto tedesche tra il 2008 e il 2011, utilizzando analoghi accordi di co-assicurazione e in quota a quelli descritti poco sopra per ConTe. Le passività nette in essere all'interno di AICL alla fine del 2017 con rispetto alle polizze tedesche erano inferiori a 0,2 milioni di sterline e Admiral si aspetta di saldare tutte le richieste di risarcimento in sospeso entro la fine del 2018. Admiral ritiene che, dopo la fine del 2018, vi sia un rischio minimo per quanto riguarda l'apertura di nuove richieste di risarcimento e per la riapertura di richieste di risarcimento storiche. Di conseguenza, le attività tedesche sono escluse dal Trasferimento.

2.1.2. Admiral Insurance (Gibraltar) Limited

AIGL sottoscrive una quota dei rischi assicurativi auto del Regno Unito e italiani del Gruppo, oltre al 100% dei rischi Francesi riguardanti le assicurazioni RC auto, casa, viaggi e furgoni. Come già sottolineato in precedenza, la nuova attività di assicurazione furgoni è sottoscritta anche da AIGL. AIGL ha anche sottoscritto una quota dei rischi assicurativi auto storici tedeschi poco sopra enunciati ma, coerentemente con la posizione descritta per AICL, essi non saranno influenzati dal Trasferimento di Gibilterra. Ulteriori dettagli sui portafogli rilevanti per il Trasferimento AICL sono forniti di seguito:

Francia - RC Auto

Admiral attualmente sottoscrive assicurazioni auto private in Francia attraverso AIGL secondo il Regime della Libertà di Stabilimento. L'attività è svolta sotto marchio L'Olivier - assurance auto ("L'Olivier") e la società è stata fondata nel 2010. Nel 2017, L'Olivier ha sottoscritto premi per un valore di 58 milioni di euro, raggiungendo i 129.000 clienti alla fine dell'anno. L'Olivier utilizza contratti di ri-assicurazione in quota e attualmente detiene il 35% del rischio generato. Questa quota netta si trova interamente in AIGL.

Francia - Casa

Nel 2019, Admiral prevede di lanciare una linea di attività di assicurazione casa in Francia sotto il marchio L'Olivier. Per i prossimi anni, i volumi e i premi previsti sono modesti.

Italia e altri rischi

Come indicato nella precedente Sezione 2.1.1, AIGL sottoscrive una quota delle assicurazioni auto italiane ed il 100% delle garanzie accessorie, che si sommano alla polizza RC auto. Questi prodotti accessori comprendono assistenza stradale, atti vandalici, eventi naturali, cristalli, telematica e infortuni al conducente.

Tipicamente, i premi per questi prodotti accessori non sono ceduti attraverso accordi di riassicurazione proporzionali. Gli utili di assicurazione sono condivisi con l'intermediario attraverso accordi di compartecipazione agli utili e quindi, sebbene proficui, questi prodotti non contribuiscono in modo significativo alla redditività a lungo termine della società.

2.1.3. Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A.

AECS è stata istituita a Madrid il 20 dicembre 2017 nel contesto dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e dal Mercato Unico. L'obiettivo è quello di continuare le attività di assicurazione europee sviluppate da AICL e AIGL anche in caso di "Hard Brexit ". AECS intende iniziare la propria attività il 1 gennaio 2019.

2.1.4 Riepilogo delle attività sottoscritte

Company	Commenced underwriting	Business written	Exposure						
			Motor					Household	
			UK	French	Spanish	Italian	German	UK	French
AICL	2003	UK, Spanish, Italian and German motor insurance and add-on products. The largest account is UK motor.	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗
AIGL	2003	UK, Italian, French and German motor insurance and add-on products and UK household. The largest account is UK motor.	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗
AECS	2019	Spanish, Italian and French motor business and add-on products and French household. The largest account will be Italian motor.	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✓

Tabella 2 - Attività sottoscritta ed esposizione all'interno di ogni Società

La tabella qui sopra riassume i portafogli di attività, sottoscritte o da sottoscrivere, di ogni entità assicurativa. La tabella seguente mostra le riserve lorde contabilizzate per AICL nel suo complesso e per le polizze AIGL oggetto di Trasferimento suddivise per territorio e classe di attività sottoscritta. Le riserve lorde contabilizzate forniscono un'indicazione delle dimensioni di ciascuno dei portafogli nel contesto pre-trasferimento AICL e AIGL e post-Trasferimento nel caso di AECS.

Booked Reserves as at 31 Dec 2017 (Gross £000's)	AICL	AIGL transferring	AECS
UK motor and van	224,092	-	-
Spanish motor	29,957		29,957
Italian motor	68,126	69,821	137,947
French motor	-	33,587	33,587
German motor	2,259	-	-
Total	324,434	103,408	201,491

Tabella 3 - Riserve contabilizzate per ramo di attività

2.2 Descrizione del Trasferimento di AICL

Se approvato dalla Corte, il Trasferimento trasferirà tutti i rischi sottoscritti per gli intestatari di polizze localizzate fuori del Regno Unito (a eccezione di quelle basate in Germania) da AICL a AECS. Il Trasferimento trasferirà inoltre tutte le attività rilevanti che supportano tali rischi, compresi i contratti di riassicurazione esterna che proteggono l'attività oggetto di Trasferimento.

A seguito del Trasferimento le operazioni di AICL non subiranno cambiamenti immediati significativi. Le operazioni relative all'attività oggetto di Trasferimento rimarranno invariate (così come la gestione delle richieste di risarcimento) essendo esse svolte dalle stesse persone che, sebbene ora lavorino per la nuova società, siedono alle stesse scrivanie di prima. Laddove la costituzione di AECS in quanto nuova società richieda l'istituzione di operazioni separate, mi risulta che esse saranno allineate ai processi del Gruppo e che, quindi, replicheranno quelle attualmente utilizzate all'interno di AICL.

Attualmente esistono accordi di riassicurazione interna di relativa minore entità tra l'AICL e le attività europee oggetto del Trasferimento. Tali accordi saranno commutati prima del Trasferimento e quindi non ci saranno accordi intra-gruppo in essere dopo lo stesso.

Sia AICL che AIGL hanno accordi di riassicurazione con riassicuratori esterni. Le Società mi hanno confermato che, a seguito del Trasferimento, non ci sarà alcun cambiamento nell'operatività di questi accordi. Dopo la Data Effetto, gli accordi di riassicurazione attualmente in vigore per i rischi oggetto del Trasferimento all'interno di AICL e AIGL si sposteranno insieme ai due Trasferimenti al fine di garantire le medesime attività in AECS.

Altri diritti e obblighi di AICL relativi alle Polizze oggetto di Trasferimento saranno trasferiti a AECS.

Nelle sezioni che seguono, i miei commenti si basano sulla mia comprensione dell'operazione di entrambi i Trasferimenti, sulle dichiarazioni a me rilasciate dalle Società e sulla mia esperienza con altri Trasferimenti ai sensi della Sezione VII.

2.2.1 Pagamenti in forma di Rendita (Periodic Period Orders, PPOs)

Un pagamento in forma di Rendita ("PPO") è un provvedimento emesso dalla Corte nel quadro di una risoluzione delle controversie che obbliga a effettuare una serie di pagamenti regolari a favore del soggetto richiedente per il resto della sua vita. Richieste di risarcimento relative a sinistri di veicoli a motore con danni alle persone sono talvolta risolti in questo modo per garantire che il richiedente abbia fondi sufficienti per coprire ulteriori esigenze di assistenza che potranno sorgere durante il resto della sua vita.

Alcune richieste di risarcimento in AICL sono state risolte tramite un PPO. Tutto ciò riguarda le polizze RC auto del Regno Unito rimarranno in AICL dopo il Trasferimento. Sebbene nel futuro esista la possibilità, per alcune richieste di risarcimento relative ai rischi oggetto di Trasferimento, di essere risolte utilizzando una struttura di accordo simile a questa, a oggi nessun accordo siffatto è stato raggiunto.

2.2.2. Garanzie

Non ci sono garanzie o polizze dette di "stop loss" in essere per nessuna delle Società interessate.

2.2.3. Dividendi e distribuzione di capitali

Da questa analisi risulta che AICL intende distribuire dividendi durante il corso del 2018 nel normale corso degli affari e che tali dividendi saranno pagati prima del Trasferimento. Inoltre, risulta che Admiral attende che, a seguito del Trasferimento stesso, AICL abbia un surplus di capitale. Admiral desidera utilizzare questo capitale eccedente, prodotto del Trasferimento, per finanziare il rafforzamento dei requisiti patrimoniali in AECS. Non propone, però, di estrarre questo capitale da AICL fino a qualche tempo dopo il Trasferimento, ossia quando il Consiglio di Amministrazione sia convinto che sia opportuno farlo. Nel frattempo, il Gruppo Admiral soddisferà i requisiti di finanziamento per AECS, il che significa che, al momento del Trasferimento, ci sarà significativamente più capitale tra AICL e AECS rispetto a quanto era utilizzato (prima del Trasferimento) per supportare AICL e l'attività AIGL oggetto del Trasferimento.

Ho eseguito la mia analisi ipotizzando che i dividendi previsti per il 2018 siano pagati prima del Trasferimento e che l'estrazione di capitale proposta dopo il Trasferimento non venga eseguita immediatamente. Ho commentato separatamente il potenziale impatto del rilascio di capitale post-Trasferimento proposto qualora dovesse essere concordato entro sei mesi dalla Data Effetto. Dopo quella data, considererei qualsiasi successiva riduzione di capitale parte del processo di distribuzione di dividendi della Società nel normale corso degli affari e, quindi, non correlata al Trasferimento stesso. Rivisiterò questo punto nella mia Relazione supplementare.

2.2.4 Aumenti di capitale infra-gruppo

In aggiunta all'iniziale iniezione di capitale da parte di Admiral Group in AECS descritta poco sopra, il Gruppo impegnerà legalmente ulteriori £50 milioni di fondi del Gruppo. Questi saranno accessibili da AECS in caso di eventuali futuri bisogni finanziari. Sebbene questo capitale non si trovi all'interno di AECS, sarà reso disponibile per il Trasferimento se e quando necessario. Questo accordo non è stato ancora formalmente concluso. Ho potuto visionare un modello della forma giuridica dell'accordo e, nella mia analisi per questa relazione, considero che verrà messo in atto in una forma sostanzialmente simile a quella da me osservata. Attendo di rivedere l'accordo finalizzato e i relativi pareri legali che confermano la sua applicabilità sia secondo le leggi del Regno Unito che quelle spagnole in tempo utile per commentarli nella mia relazione supplementare.

2.2.5 Gestione Sinistri

La gestione sinistri per le polizze spagnole e italiane è attualmente responsabilità di EUI Limited (una società del gruppo Admiral), che la effettua tramite separate filiali spagnole e italiane. A seguito del Trasferimento, la responsabilità per la gestione sinistri cambierà come segue:

- Per gli intestatari di polizza spagnoli, la gestione delle richieste di risarcimento sarà effettuata internamente, spostandola dalla filiale spagnola di EUI Limited ad AECS;
- Per gli intestatari di polizza italiani, la gestione dei sinistri sarà trasferita dalla filiale italiana di EUI Limited a una filiale italiana di Admiral Intermediary Services, S.A ("AIS"), un'altra società del Gruppo Admiral.

In entrambi i casi, è mia opinione che, a seguito del Trasferimento, non saranno apportate modifiche né al personale che gestisce le richieste di risarcimento né ai processi.

Non vengono proposte modifiche alle disposizioni sulla gestione sinistri per quei rischi del Regno Unito che rimangono all'interno di AICL.

2.2.6 Attività Non-SEE

Admiral mi ha confermato che AICL non ha sottoscritto attività che riguardano intestatari di polizza ubicati in giurisdizioni al di fuori dello Spazio Economico Europea ("SEE") e quindi considero che tutte le polizze siano attualmente sotto la giurisdizione della Corte del Regno Unito che dovrebbe autorizzare il Trasferimento. Sebbene AICL abbia alcuni accordi di riassicurazione con riassicuratori non-SEE, questi sono in relazione ai rischi del Regno Unito e quindi non sono influenzati dal Trasferimento. Esistono riassicuratori non-SEE che garantiscono attività oggetto del Trasferimento AIGL. Admiral contatterà, tramite intermediari o direttamente, qualsiasi riassicuratore non-SEE al fine di garantire che tali contratti continuino a fornire copertura anche a seguito del Trasferimento.

2.2.7 Obiettivo del Trasferimento

Ho discusso le ragioni sottostanti i Trasferimenti AICL e AIGL con il Management di Admiral. Sono stato informato che i Trasferimenti sono proposti nel contesto dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e dal Mercato Unico, per garantire che Admiral possa continuare sia a svolgere la sua attività per quanto riguarda le polizze esistenti sia sottoscrivere nuovi rischi all'interno dell'Unione Europea.

3. CONCLUSIONI

3.1 Conclusioni complessive

Ho preso in considerazione il Trasferimento Proposto e il suo probabile effetto sia sugli intestatari di polizze nel Regno Unito che su quelli delle polizze oggetto di Trasferimento AICL. Al momento del Trasferimento, Admiral fornisce un capitale significativamente maggiore rispetto a quello utilizzato in precedenza per supportare l'attività. Per quanto riguarda AICL, capisco che in futuro l'Amministrazione si attiverà al fine di rimuovere il capitale in surplus. Tuttavia, ritengo che Admiral stia adottando un approccio prudente nei confronti del Trasferimento per garantire che:

- siano mantenuti livelli adeguati di protezione agli intestatari di polizza, sia per quanto riguarda AICL che per quanto riguarda AECS, durante il periodo di transizione causato dal Trasferimento e
- Le polizze europee possano continuare a essere eseguite indipendentemente dalla forma che la Brexit dovesse assumere

Ho concluso che gli intestatari di polizza (e i terzi che fanno affidamento sulle stesse) non saranno influenzati negativamente dal Trasferimento proposto. La situazione per ciascun gruppo di intestatari di polizza è la seguente:

- Gli intestatari di polizza britannici di AICL non sono influenzati negativamente dal Trasferimento proposto perché:
 - la società ridurrà solo marginalmente le sue dimensioni
 - immediatamente a seguito del Trasferimento vi sarà un aumento del surplus di capitale, sia per le richieste di risarcimento a breve termine sia per quelle a lungo termine; e
 - nel medio termine è probabile che la sicurezza fornita agli intestatari di polizza sarà coerente con i livelli forniti pre-Trasferimento.
- Gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento AICL non sono materialmente influenzati in modo negativo dal Trasferimento proposto poiché, sebbene sia vero che le loro polizze saranno trasferite in un'entità più piccola con riserve per sinistri più volatili, è altresì vero che viene fornito ulteriore sostegno di capitale per garantire un equivalente rapporto di copertura patrimoniale agli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a breve termine e un coefficiente di copertura patrimoniale inferiore ma comunque ragionevole per quelli con richiesta di risarcimento a lungo termine.

A mio avviso, sulla base dell'analisi condotta e descritta in questa relazione, il Trasferimento soddisfa i criteri necessari a procedere.

Nel formulare l'opinione qui espressa, sottolineo l'influenza delle misure attuate da Admiral per garantire la sicurezza degli intestatari di polizza in seguito al Trasferimento, che si sostanziano in:

- I livelli di capitale all'interno di AICL aumentano immediatamente a seguito del Trasferimento poiché il capitale a supporto dell'attività oggetto di Trasferimento non viene trasferito insieme a essa. Il Management intende riconsiderare la situazione patrimoniale

dopo il Trasferimento per, eventualmente e se opportuno, liberare capitale per la parte eccedente il livello di capitale obiettivo definito.

- Su base normativa, il Capital Cover Ratio per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento si riduce leggermente; tuttavia, questo indicatore non riflette l'impegno di capitale intra-gruppo da 50 milioni di sterline messo in atto al fine di supportare la nuova entità spagnola, poiché non è stato concordato con l'Autorità di controllo.
- Da un punto di vista economico a breve termine, a seguito del Trasferimento, il Capital Cover Ratio rimane inalterato. A lungo termine vi è una riduzione del Capital Cover Ratio, ma un margine ragionevole rimane comunque sopra il 100% al fine di garantire che la copertura sia adeguata nel caso di fluttuazioni e cambiamenti nella realtà e nelle ipotesi sottostanti a questa analisi.
- I contratti di riassicurazione attualmente in vigore nei confronti le attività europee non forniscono piena protezione. Ciò rende l'attività più volatile e rende il requisito di capitale economico per AECS maggiore rispetto a quello per AICL dopo il Trasferimento, nonostante AECS sia la società più piccola. Mi risulta che alcuni di questi contratti di riassicurazione abbiano scadenze fissate durante l'anno 2019 e 2020 e che l'Amministrazione cercherà di garantire una protezione più completa a seguito della rinegoziazione dei contratti, al fine di ridurre la volatilità e quindi i requisiti patrimoniali di questa entità.

Sulla base della mia revisione dei requisiti patrimoniali, posso confermare che entrambe le entità disporranno di capitale sufficiente a soddisfare i requisiti patrimoniali dopo il Trasferimento. Inoltre, posso affermare che entrambe le società disporranno di un surplus di capitale che è per lo meno equivalente ai livelli di capitale obiettivo definiti.

Nel più ampio contesto della sicurezza degli intestatari di polizza, anche i seguenti punti supportano la mia conclusione:

- AICL e la nuova entità AECS fanno parte di un più ampio gruppo assicurativo che può essere in grado di fornire ulteriore capitale a sostegno dell'attività, se necessario, anche se non vi sono accordi formali al riguardo (ulteriori rispetto all'impegno azionario intra-gruppo sopra descritto)
- AICL è un membro del Sistema di Compensazione dei Servizi Finanziari e, nell'improbabile caso di fallimento di questa società, gli intestatari di polizza possono richiedere un risarcimento a questo Ente. L'FSCS coprirà fino al 90% delle richieste di risarcimento o il 100% per le richieste di risarcimento di assicurazioni auto di terzi.
- Sebbene gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento andranno a perdere la protezione dal Sistema di Compensazione dei Servizi Finanziari e non avranno più accesso al servizio del Difensore Civico ("Ombudsman") in quei casi in cui avrebbe potuto essere applicato, dopo il Trasferimento essi avranno comunque accesso a compensazioni e servizi di Ombudsman forniti dalle autorità spagnole.
- Nel caso di una "Hard Brexit" e se il trasferimento non dovesse procedere, gli intestatari di polizza in Italia e in Spagna potrebbero trovarsi nella situazione in cui che le loro polizze non possano essere eseguite e le loro richieste di risarcimento non possano essere legalmente pagate dall'azienda.

3.1.1 Sicurezza per gli intestatari di polizza

La garanzia dei diritti contrattuali di un intestatario di polizza si considera influenzata dal Trasferimento se le sue garanzie, dal giorno successivo al Trasferimento, non sono uguali a quelle esistenti il giorno precedente il Trasferimento e se tale cambiamento è una diretta conseguenza del Trasferimento stesso. La sicurezza dell'intestatario di polizza è da considerarsi influenzata negativamente se questa viene ridotta.

Esperti Indipendenti che hanno concluso Trasferimenti ai sensi della Sezione VII comunemente accettano la nozione che un Trasferimento dovrebbe essere libero di procedere laddove gli intestatari di polizza non siano influenzati negativamente. È importante essere chiari su ciò che intendo per essere "negativamente influenzati" in questo contesto.

Non ho valutato se un effetto negativo sulla sicurezza di un gruppo di intestatari di polizza sia materiale con riferimento a qualsiasi misura quantificabile, poiché non è possibile quantificare tutti gli aspetti rilevanti che compongono la sicurezza degli intestatari di polizza. Piuttosto, al fine di valutare se un intestatario di polizza abbia una valida ragione o meno per essere preoccupato riguardo alla possibile diminuzione della sua sicurezza, ho fatto la mia valutazione applicando un giudizio relativo all'interazione e al collegamento di tutti i fattori coinvolti. Nello specifico, non ho considerato rilevanti tutti quei casi il cui il cambiamento nello status quo è così esiguo, e la probabilità di un pagamento ridotto è talmente insignificante, da non dare motivo di preoccupazione alcuna.

Dati i principi alla base della mia analisi riassunti sopra, ho quindi concluso che la sicurezza degli intestatari di polizza (e di terzi che fanno affidamento su quelle stesse polizze) non sarà influenzata negativamente in modo sostanziale dal Trasferimento Proposto.

3.1.2. L'Esperienza dell'Intestatario di Polizza

Non avverranno cambiamenti nel modo in cui le polizze o le richieste di risarcimento saranno amministrare. Ho concluso che non vi sarà alcun impatto sull'esperienza degli intestatari di polizza a seguito del Trasferimento.

3.1.3 Regole di condotta

Non ci saranno modifiche al regime di condotta per gli intestatari di polizza britannici.

A seguito del Trasferimento, il regime di condotta per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento sarà fornito dalla Management Generale di Assicurazioni e Fondi Pensione (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones - "DGSFP"), che fornisce sia norme prudenziali che di condotta in Spagna. In confronto, la FCA attualmente si focalizza sulle sole problematiche di condotta nel Regno Unito. Sebbene sia improbabile che l'attenzione sulle problematiche di condotta sia allo stesso livello di quella della FCA nel Regno Unito, l'introduzione della Direttiva Europea sulla Distribuzione delle Assicurazioni, che entrerà in vigore nell'ottobre 2018, garantirà uno standard minimo, ragionevole e adeguato sull'argomento in tutti i paesi europei. Considero che gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento non subiranno ripercussioni negative in conseguenza al cambiamento delle Norme di Condotta

3.2 Doveri dell'Esperto Indipendente e Dichiarazione

Il mio dovere verso la Corte rende nullo qualsiasi obbligo che io possa avere sia nei confronti di coloro dai quali ho ricevuto istruzioni sia nei confronti di coloro che pagano i miei emolumenti. Confermo di comprendere il mio dovere nei confronti della Corte e di aver adempiuto a tale dovere.

Confermo di aver chiarito quali fatti e questioni menzionati in questa relazione sono di mia conoscenza e quali no. Confermo la veridicità di quelli che sono a mia conoscenza. Le opinioni che ho espresso rappresentano le mie vere e complete opinioni professionali sulle materie a cui si riferiscono.

Confermo di essere a conoscenza dei requisiti della Sezione 35 delle Norme di Procedura Civile, della Istruzione Pratica 35 e del Protocollo di Istruzione degli Esperti per fornire Prove in Richieste di Risarcimento Civili.

4. ANALISI

4.1 Descrizione dell'approccio seguito

Il mio approccio per valutare i probabili effetti del Trasferimento sugli intestatari di polizza è stato quello di:

- Identificare i gruppi di intestatari di polizza interessati o potenzialmente interessati dal Trasferimento.
- Comprendere gli effetti del Trasferimento sulle attività e passività di AICL e AECS (al fine di valutare l'effetto sugli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento stesso).
- Considerare il probabile effetto del Trasferimento sulla sicurezza di ciascun gruppo di intestatari di polizza.
- Prendere in considerazione gli aspetti legati alla condotta del Trasferimento quali, ad esempio, cambiamenti negli accordi di governance e gli effetti prodotti sul servizio offerto, in quanto entrambi costituiscono parte dell'esperienza del consumatore.
- Considerare ogni possibile implicazione del Trasferimento AIGL spiegato in precedenza.
- Considerare le potenziali implicazioni della Brexit sul funzionamento dell'attività.

Nello svolgere il mio compito, ho richiesto che mi venissero fornite varie informazioni tra cui Report e documenti contabili, Report di valutazione delle Riserve e Solvency II e altre analisi del patrimonio. Ho ricevuto tutte le informazioni che ho richiesto.

Ho analizzato il materiale ricevuto e presentato domande al Management delle società al fine di confermare la mia comprensione dei fatti. Ho ricevuto risposte soddisfacenti e coerenti alle domande da me sollevate.

Una dettagliata analisi del materiale da me ricevuto e rivisto è contenuta nell'Appendice D.

Ho poi eseguito le mie analisi per testare le informazioni ricevute, in particolare nelle aree delle Riserve e di valutazione del patrimonio. Ho applicato ipotesi alternative alle valutazioni del patrimonio per capire in che modo i requisiti patrimoniali delle società variano al variare delle ipotesi iniziali quando queste sono sotto stress.

Ho concluso che, nel formulare la mia opinione sul Trasferimento, è ragionevole utilizzare le informazioni e le spiegazioni che ho ricevuto.

4.2 Intestatari di polizza interessati o potenzialmente interessati

Diversi gruppi di intestatari di polizza potrebbero non essere interessati allo stesso modo dal Trasferimento. Nel formulare le mie conclusioni sul Trasferimento, devo considerare separatamente gli interessi di ciascun gruppo di intestatari di polizza. I fattori che differenziano i gruppi di intestatari di polizza, che ho ritenuto rilevanti per la mia analisi, sono i seguenti:

- *Differenze tra gli intestatari di polizza del Regno Unito e quelli oggetto di Trasferimento* - Gli intestatari di polizza britannici rimarranno nella stessa società (AICL) con gli stessi processi di

amministrazione, governance e sotto le stesse leggi. Dopo il Trasferimento, invece, gli intestatari di polizza oggetto del trasferimento si troveranno in una società diversa (AECS) regolamentata dalle autorità spagnole. Ogni società avrà il proprio capitale, che garantisce sicurezza ai propri intestatari di polizza, e sarà soggetta a particolari rischi derivanti dall'attività assicurativa sottoscritta. In particolare, gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento spagnoli e italiani (attualmente all'interno di AICL), saranno esposti ai rischi RC auto francesi, trasferiti simultaneamente da AIGL in seguito al Trasferimento parallelo e, inoltre, saranno potenzialmente esposti ad alcuni rischi su polizze "assicurazione casa" francesi le cui vendite sono pianificate per iniziare nel 2019.

- *Differenze per gli intestatari di polizze in Spagna e in Italia* - gli spagnoli saranno assicurati da una società spagnola regolamentata da leggi spagnole. È intenzione di Admiral che la compagnia spagnola sia autorizzata a coprire gli assicurati italiani dalla Spagna in virtù della Libera Prestazione di Servizi, anche se alcuni aspetti dell'attività potrebbero essere sovrintesi dal Regolatore Italiano.
- *Richiedenti risarcimento a breve e lungo termine* - Alcuni assicurati avranno richieste di risarcimento, ad esempio danni a un veicolo, su cui si prevede di accordarsi entro un anno. Altre richieste di risarcimento a lungo termine - che potrebbero includere richieste di risarcimento dovute a danni fisici a seguito di incidenti auto - sono complessi e soggetti a procedimenti giudiziari e, per tanto, richiedono più tempo per raggiungere un accordo. È probabile che gli intestatari di polizza con richieste a lungo termine siano interessati alla solidità e sicurezza del loro assicuratore nel lungo termine.
- *Richieste di risarcimento che vanno sotto la definizione di Pagamento in forma di Rendita ("PPOs")* - Un PPO è un provvedimento emesso dalla Corte a favore del soggetto richiedente nel quadro di una risoluzione delle controversie, che obbliga la società a effettuare pagamenti regolari per il resto della vita del richiedente stesso. Così come per gli assicurati con richieste di risarcimento a lungo termine, i titolari di polizze che abbiano ricevuto un PPO saranno interessati alla solidità e sicurezza del loro assicuratore nel lungo termine.

Le passività di più lunga durata nasceranno dai richiedenti di PPO. Ritengo che i rischi a lungo termine affrontati dai questi comprenderanno quelli sopportati da altri richiedenti a lungo termine. Ho considerato questi come un unico gruppo di intestatari di polizza ai fini della mia analisi.

Alla luce dei fattori sopra enunciati, ho considerato gli effetti dei Trasferimenti sui seguenti gruppi di intestatari di polizza:

Policyholder group	AICL pre-Transfer	AICL post-Transfer	AECS post-Transfer
UK Policyholders	✓	✓	✗
Transferring policyholders	✓	✗	✓
Short tail claimants	✓	✓	✓
PPO and long tail claimants	✓	✓	✓
Spanish versus Italian policyholders	✓	✗	✓

Ho eseguito questa analisi per esaminare separatamente la sicurezza degli intestatari di polizza del Regno Unito rispetto a quella di coloro che sono oggetto di Trasferimento. Ho preso in considerazione la sicurezza dei richiedenti risarcimento a breve e lungo termine esaminando i risultati ottenuti sia per un arco temporale di un anno che per un periodo di tempo più lungo, che si estende fino a quando tutti le richieste di risarcimento nascenti dalle attività correnti non saranno completamente soddisfatti.

Ho considerato sotto un punto di vista qualitativo l'impatto della modifica del regime normativo; eventuali differenze tra gli intestatari di polizza italiani e spagnoli; altri aspetti relativi alle norme di condotta e in generale l'esperienza del cliente.

Ho preso atto che i diritti contrattuali degli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento, in relazione alle polizze esistenti, non cambieranno a seguito del Trasferimento fatti salvi i casi in cui tali diritti siano da farsi valere contro una società diversa.

Come già menzionato in precedenza, ci sarà un Trasferimento parallelo di attività da AIGL ad AECS. Gli intestatari di polizza rimanenti in AIGL non saranno interessati dal Trasferimento AIGL. Gli intestatari di polizza AIGL che si trasferiranno ad AECS saranno, invece, interessati dal Trasferimento AIGL nella misura in cui l'ulteriore attività AIGL sarà, allo stesso tempo, trasferita in AECS. Non rientra tra le mie competenze considerare l'impatto su questi intestatari di polizza oggetto del Trasferimento AIGL. I loro interessi saranno, infatti, presi in considerazione nel parallelo Trasferimento di Gibilterra. Non credo che gli intestatari di polizza di altre società assicurative siano interessati dai Trasferimenti.

Ci sono terze parti interessate dal Trasferimento che non sono intestatari di polizze. Questi richiedenti risarcimento includeranno individui che hanno ricevuto danni al loro veicolo o che sono stati feriti in un incidente automobilistico causato da un intestatario di polizza AIGL. Gli interessi di queste terze parti richiedenti risarcimento saranno allineati con gli intestatari di polizza aventi danni simili o richieste di risarcimento per simili lesioni. Basandomi sulla mia esperienza con i Trasferimenti secondo la Sezione VII, non ritengo che i terzi facenti affidamento su una delle polizze in oggetto possano essere influenzati negativamente dal Trasferimento se l'equivalente gruppo di intestatari di polizze non è colpito negativamente dal Trasferimento stesso.

4.3 Effetti sul Trasferimento su Attività e Passività

Al fine di indicare l'effetto del Trasferimento su AIGL e AECS, ho preso in considerazione i bilanci precedenti e successivi al Trasferimento di cui alla Tabella 5 di seguito. Per semplicità, ho mostrato i bilanci in formati semplificati.

Questi bilanci sono presentati alla Data Effetto del Trasferimento e sono stati presentati da Admiral, su mia richiesta, proiettando i risultati degli ultimi conti certificati di AIGL e AIGL. Questi bilanci patrimoniali previsionali riflettono i dividendi descritti nella sezione 2.2.3.

Per quanto riguarda AIGL, l'ultima revisione è datata 31 dicembre 2017, ed è stata prodotta conformemente agli International Financial Reporting Standards - ("IFRS"). La seguente tabella 4 mostra il bilancio sottoposto a revisione, seppur nel suo formato semplificato. Al 31 dicembre 2017 non era disponibile alcun bilancio certificato per AECS. Il bilancio completo dell'audit di AIGL non è rilevante per il Trasferimento poiché non tutti i rischi di AIGL sono oggetto del Trasferimento stesso.

I valori nelle seguenti tabelle sono stati arrotondati al più vicino multiplo di £0.1m.

Assets	
Investments	424.1
Reinsurers' share of Technical provisions	121.4
Debtors	58.8
Investments in subsidiaries	0.0
Other	6.0
Total	610.3
Liabilities	
Shareholders' funds	106.4
Gross Technical provisions	474.6
Other	29.3
Total	610.3
Solvency measures:	
Ratio of shareholders' funds to:	
- Net Technical provisions (Net = Gross – Reinsurers' share of)	22%
- Gross Technical provisions	19%

Tabella 4 - Stato Patrimoniale semplificato IFRS certificato da audit di AICL al 31 dicembre 2017

Ho confermato con il Management di Admiral che non vi sono accordi fuori bilancio all'interno della Società.

4.3.1. Variazioni Attese in Attività e Passività alla Data Effetto

Dopo aver esaminato i bilanci al 31 dicembre 2017, ho quindi preso in considerazione le modifiche che potrebbero verificarsi tra il 31 dicembre 2017 e la Data Effetto. Ho inoltre esaminato le metodologie utilizzate da Admiral per proiettare i bilanci IFRS a questa data.

Mi aspetto che le normali attività di AICL e AIGL continuino. Queste Società continueranno a emettere polizze, a liquidare i sinistri e a rivalutare le riserve. Non ritengo che, a conseguenza del proseguimento della normale attività, alcun rischio ulteriore emerga in capo agli intestatari di polizza.

Oltre a considerare il proseguimento della normale attività, ho anche discusso con il Management delle Società la possibilità di eventuali ulteriori azioni da parte dell'amministrazione oltre alla distribuzione dei dividendi, che ho comunque considerato. Mi riferisco ad azioni quali ristrutturazioni societarie o distribuzioni di capitale che potrebbero influire sulla posizione finanziaria delle Società. Sono stato informato da parte del Management che non vi sono piani del genere.

Sulla base delle informazioni a me fornite sono convinto che i bilanci patrimoniali pre- e post Trasferimento da me analizzati, che mostrano una credibile posizione patrimoniale alla Data Effetto, siano affidabili ai fini della descrizione dell'effetto del Trasferimento oggetto di questa relazione.

Nonostante quanto sopra, mi aspetto di produrre una relazione supplementare in prossimità dell'audizione della Corte per l'approvazione del Trasferimento, nella quale provvederò a indicare eventuali cambiamenti sostanziali che potrebbero avere un impatto sulle proiezioni di bilancio previste e, conseguentemente, anche sulle mie conclusioni

£m's	Pre-Transfer		Transferring		Post Transfer	
	AICL	AECS	AICL Transferring risks	AIGL Transferring risks	AECS	AICL
Assets						
Investments	427.4	75.0	55.7	52.4	183.1	371.7
Reinsurers' share of technical provisions	141.9	0.0	115.0	112.8	227.8	26.9
Debtors	48.4	0.0	11.0	22.3	33.3	37.4
Investments in subsidiaries	75.0	0.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Other	6.0	0.0	3.2	2.0	5.2	2.8
Total	698.7	75.0	184.9	189.5	449.4	513.8
Liabilities						
Shareholders' funds	95.8	75.0	0.0	0.0	75.0	95.8
Technical provisions	507.2	0.0	178.7	179.6	358.3	328.5
Other	95.7	0.0	6.2	9.9	16.1	89.5
Total	698.7	75.0	184.9	189.5	449.4	513.8
Solvency measures:						
Ratio of shareholder funds to:						
- Net Insurance liabilities	26%				57%	32%
- Gross Insurance liabilities	19%				21%	29%

Tabella 5 - Effetti sul Bilancio IFRS alla Data Effetto - 31 Dicembre 2018

A seguito del Trasferimento AICL, le riserve tecniche lorde in AECS aumenteranno di 179 milioni di sterline, che è il totale delle riserve tecniche lorde per i rischi oggetto di Trasferimento all'interno di AICL. Poiché anche i contratti di riassicurazione esterna a protezione delle polizze oggetto di Trasferimento costituiranno parte del Trasferimento stesso, la quota delle riserve tecniche imputabile ai riassicuratori aumenterà di £ 115 milioni. Questo che è il totale delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori per le attività oggetto di Trasferimento.

Allo stesso tempo, il Trasferimento di Gibilterra sposterà £180 milioni di sterline di riserve tecniche lorde e ulteriori 113 milioni di sterline di riserve tecniche imputabili ai riassicuratori.

Il Trasferimento trasferirà altre attività e passività di AICL a AECS. Il valore delle attività trasferite a AECS è pari al valore delle passività oggetto di Trasferimento. Ulteriori fondi per 75 milioni di sterline saranno conferiti da Admiral ad AECS prima del Trasferimento, in modo da sostenere l'Attività oggetto di Trasferimento e le nuove sottoscrizioni a partire dal 1° gennaio 2019.

Nella parte inferiore della Tabella 5 ho esposto, come semplici misure di solvibilità, il rapporto tra il patrimonio netto e le passività assicurative nette e lorde. Discuterò di più sofisticate misure di solvibilità più avanti in questa relazione.

4.3.2. Riserve Tecniche - Commenti Generali

Così come accade in tutte le compagnie assicurative, gli elementi più difficili da valutare dei bilanci sopra riportati sono i livelli appropriati di riserve tecniche, vale a dire i valori stimati delle passività attuali e future che le compagnie di assicurazione devono pagare in relazione alle polizze assicurative che hanno sottoscritto. La successiva sezione 4.3.3 riguarda la mia analisi di tali valutazioni.

Va notato che la stima delle riserve tecniche per le passività assicurative (che, in questa relazione, denomiho anche "riserve") è un esercizio intrinsecamente incerto. Un elemento di soggettività è inevitabilmente incluso in qualsiasi valutazione di tali riserve.

4.3.3. Valutazione delle Riserve Tecniche delle Società

I livelli delle riserve tecniche indicati negli accounts si basano su valutazioni esterne per le riserve di tutti i rischi al 31 dicembre 2017.

L'attività relativa alla valutazione delle riserve tecniche è stata eseguita da attuari interni ed esterni. Ho ottenuto rapporti e memo per le seguenti attività svolte da soggetti esterni :

- I consulenti attuariali esterni, LCP, hanno effettuato una revisione delle riserve RC auto del Regno Unito sulla base dei dati disponibili al 31 dicembre 2017.
- I consulenti attuariali esterni C & A, SIA ed EY Spagna hanno effettuato revisioni delle riserve RC auto italiane, francesi e spagnole, rispettivamente, sulla base dei dati disponibili al 31 dicembre 2017.
- Le riserve tecniche per AICL e AIGL sono state revisionate esternamente da Deloitte sulla base dei dati disponibili al 31 dicembre 2017.

Si prega di consultare il mio commento alla sezione 1.6, "Altre documentazioni", per quanto riguarda i principi da me impiegati per utilizzare il lavoro svolto da parti esterne.

Ho letto le relazioni prodotte dagli attuari interni (che coprono tutti i paesi) e dagli attuari esterni (come sopra elencati) e ho considerato l'approccio alla stima delle riserve, le questioni chiave e i risultati presentati. Le tecniche attuariali standard sono state utilizzate sia da Admiral che dai fornitori esterni e ritengo siano adeguate alla natura e alla durata delle passività e ai dati disponibili. Ho avuto incontri con gli attuari interni al fine di confermare la mia comprensione della materia e ho ricevuto risposte soddisfacenti alle mie domande.

Admiral prevede un margine nell'ammontare totale delle riserve messe a bilancio per ciascun territorio, il che dimostra un approccio prudente nella previsione delle future passività derivanti da richieste di risarcimento. Ai fini del calcolo delle riserve tecniche di solvibilità, tali margini, unitamente a qualsiasi differenza esistente tra le stime interne ed esterne, vengono eliminati. Il calcolo delle riserve tecniche di solvibilità costituisce il punto di partenza per le analisi patrimoniali, come richiesto dalla normativa Solvency II.

Nelle riserve, le principali incertezze riscontrate nel corso delle mie analisi sono le seguenti:

- **PPOs** - AICL ha un'esposizione alle richieste di risarcimento PPO nel Regno Unito e detiene una riserva esplicitamente destinata a quelle richieste di risarcimento che sono già state regolate in virtù di PPO o che potrebbero potenzialmente essere regolate in tale modo in futuro. Sebbene, nel resto dei territori europei, nessuna richiesta di risarcimento sia stata

regolata con una struttura PPO, Admiral sta prevedendo che, potenzialmente, uno o due richieste di risarcimento francesi a oggi in sospeso possano concludersi in tale forma.

Queste richieste di risarcimento sono incerte nel loro valore, in quanto i pagamenti, da un lato, continueranno per tutta la durata della vita dell'intestatario di polizza e, dall'altro, tali pagamenti potrebbero dover aumentare in valore (producendo dunque un maggior costo in capo alla società) se il costo di assistenza andasse ad aumentare nel tempo.

In relazione alle richieste di PPO che potrebbero emergere in futuro, sottolineo che il margine previsto da Admiral all'interno delle riserve di bilancio per AICL potrebbe essere utilizzato come cuscinetto per coprire eventuali carenze. Carenze che sono esistenti anche nelle migliori stime. Ciò è rilevante per la mia analisi poiché, infatti, è la più precisa stima delle riserve che definisce le valutazioni patrimoniali e non già la somma iscritta a bilancio.

Queste richieste di risarcimento hanno un grande valore economico e sono, tipicamente, protette da riassicurazione.

Ciò limiterà i costi di AICL e AECS qualora le somme attualmente a disposizione per le richieste di risarcimento future si rivelassero insufficienti al lordo di riassicurazione.

- **Tasso di attualizzazione di Ogden** - Nel valutare gli importi forfettari per i richiedenti risarcimento per lesioni personali, i tribunali tengono conto del tasso di interesse che il richiedente potrebbe aspettarsi di ricevere da un investimento, ragionevolmente prudente, della compensazione forfettaria. Questo tasso viene utilizzato per scontare i costi futuri che fanno parte del premio. Nel Regno Unito, questo tasso è indicato come il "tasso di attualizzazione di Ogden". Il tasso di attualizzazione di Ogden è stato rivisto in modo significativo portandolo dal +2,5% a -0,75%, con effetto a partire dal 31 marzo 2017. Ciò ha portato a un aumento delle riserve RC auto in tutto il mercato UK.

Con riguardo alle riserve RC auto di Admiral nel Regno Unito, il maggiore livello di incertezza è dato dall'attuale e futuro tasso di attualizzazione di Ogden a seguito di un ulteriore annuncio da parte del Gran Cancelliere, avvenuto il 7 settembre 2017, che propone un progetto di legge diretto a modificare le modalità in cui viene calcolato il tasso di attualizzazione stesso. Al momento attuale non sappiamo se o quando una tale legislazione sarà approvata, né quando potrebbe essere annunciato un ulteriore cambiamento nel tasso, o quali saranno le condizioni del mercato degli investimenti in quel dato momento.

Prendiamo atto che Admiral ha calcolato le riserve sulla base di un tasso di attualizzazione di Ogden fissato a -0,75% p.a.. Ho avuto incontri con il management di Admiral al riguardo della logica sottostante questa decisione e ritengo che si tratti di una decisione ragionevole date le informazioni attualmente disponibili e le incertezze sopra delineate. Rivedrò questo punto nella mia relazione supplementare.

Ai fini della descrizione degli effetti del Trasferimento nella mia relazione, e ai fini della presentazione di bilanci semplificati, e sulla base delle informazioni sopra descritte, sono convinto che le riserve tecniche delle Società siano appropriate.

Nei miei stress test sulle valutazioni patrimoniali, di cui alla sezione 4.8, ho esaminato l'impatto di fattibili scenari alternativi relativi sia agli PPOs che al tasso di attualizzazione di Ogden.

4.4 Distribuzione del capitale

Come già menzionato nella Sezione 2.2.3, comprendo che Admiral sta considerando la distribuzione del capitale in eccesso esistente in AICL come risultato del Trasferimento. Il capitale distribuito sarebbe trattenuto all'interno del Gruppo Admiral e andrebbe a rimborsare il Gruppo per l'investimento rappresentato dal capitale immesso in AECS prima del Trasferimento.

Non conosco la portata o la tempistica di questa proposta di distribuzione del capitale e, pertanto, non l'ho inclusa nell'analisi da me condotta per confrontare la sicurezza degli intestatari di polizza prima e dopo il Trasferimento. Sono a conoscenza del fatto che il Consiglio di Amministrazione approverà la redistribuzione del capitale solo nel caso in cui sia soddisfatto del fatto AICL superi il suo capitale-obiettivo a seguito del Trasferimento.

Prima di calcolare l'entità del surplus esistente, in tal caso, il Gruppo sarà in grado di risolvere eventuali imprevisti che andassero a sorgere immediatamente dopo l'entrata in vigore del Trasferimento. Su questa base, ritengo che la redistribuzione proposta sia parte del normale funzionamento della Società e non debba essere considerata come direttamente connessa al Trasferimento. Ho esaminato l'approccio del Gruppo alla gestione del capitale e considero che i livelli di capitale-obiettivo forniscano un buon livello di sicurezza agli intestatari di polizza

4.5 Effetti del Trasferimento sulla valutazione del capitale

Una questione chiave per la Corte nel determinare se sia o meno appropriato esercitare la sua discrezionalità per approvare un Trasferimento è se gli intestatari di polizza AICL (siano essi oggetto del Trasferimento o meno) saranno sufficientemente sicuri dopo la Data Effetto del Trasferimento stesso.

La sicurezza degli intestatari di polizza è garantita dal capitale della società comparato al capitale necessario a coprire i rischi sottostanti l'attività dell'azienda.

I requisiti patrimoniali per le società Europee sono disciplinati dal regime "Solvency II", entrato in vigore il 1 ° gennaio 2016. Con questo regime, le compagnie di assicurazione possono domandare ai Regolatori di approvare un "Modello Interno " o adottare la "Formula Standard". In alternativa, le società di assicurazione possono richiedere l'utilizzo di un "Modello Interno Parziale" che è una combinazione dei due approcci: Admiral sta attualmente utilizzando l'approccio Formula Standard per AICL. In seguito al Trasferimento continuerà a farlo sia per AICL che per AECS.

Il calcolo della Formula Standard del Requisito Patrimoniale di Solvibilità di una società ("SCR") è integrato dalla Valutazione del Proprio Rischio e della Solvibilità ("ORSA"), il quale presenta il punto di vista della società stessa sui rischi che affronta e sulla misura in cui questi si riflettono accuratamente nella prescritta Formula Standard SCR.

4.5.1 Processi di Valutazione della Solvibilità e Informazioni Ricevute

Il ruolo del capitale è quello di mitigare i rischi a cui ciascuna Società è esposta. Senza il capitale, questi rischi potrebbero impedire a un'entità di far fronte alle proprie passività. Il livello di capitale determinato nel calcolo della Formula Standard è inteso a garantire che una società abbia il 99,5% di probabilità (199 possibilità su 200) di essere solvibile su un orizzonte temporale di un anno.

L'ultima valutazione della Formula Standard preparata da AICL che ho preso in considerazione si basa sui dati disponibili al 31 dicembre 2017, ma è proiettata per essere applicata al 31 dicembre 2018, poco prima della Data Effetto. Rappresenta l'ultima valutazione patrimoniale a mia

disposizione al momento della stesura di questa relazione. La valutazione è stata fornita alle Autorità regolatrici il 31 dicembre 2017. Non è stato ancora ricevuto alcun feedback.

Molti dei parametri della Formula Standard sono fissati dalla normativa Solvency II. In alcune aree specifiche ho discusso con Admiral sull'uso di ipotesi alternative che meglio riflettano l'impatto economico dei rischi a cui le Società sono esposte. Soprattutto, queste ipotesi alternative riflettono la complessità di alcune restrizioni previste nei termini dei contratti di riassicurazione che coprono i rischi oggetto del Trasferimento. Ritengo che questa formula economica con orizzonte temporale a 1 anno sia più affidabile quando si vada a comparare la sicurezza degli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a breve termine prima e dopo il Trasferimento.

Ho anche richiesto che Admiral valuti il livello di capitale che AICL dovrebbe avere se questo test del 99,5% fosse applicato su un orizzonte temporale a costo ultimo ("Ultimate"), riconoscendo specificamente, dunque, la natura dei rischi sottostanti le passività nascenti da PPO in UK. Ciò equivale al livello di capitale destinato a garantire che la società abbia almeno il 99,5% di probabilità (199 possibilità su 200) di rimanere solvibile fino a quando l'ultima richiesta di risarcimento nascente dall'attività storica della società e dagli ultimi 12 mesi di attività (comprese le operazioni sottoscritte tra il 1 ° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018) venga pagata. Questo consiste in un test più forte rispetto alla Formula Standard ad 1 anno, in quanto considera anche quei rischi che potrebbero emergere oltre il primo anno.

AICL e AECS continueranno a liquidare sinistri a medio e lungo termine nel corso di un orizzonte temporale più lungo di 1 anno. Per questo motivo, ho utilizzato la formula alternativa orizzonte temporale a costo ultimo ("Ultimate"), al fine di integrare la mia valutazione sulla sicurezza degli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento le cui richieste potrebbero essere pagate tra molti anni. Mi riferisco a questo gruppo come agli intestatari di polizza con richiesta di risarcimento a lungo termine.

Admiral ha ricavato l'orizzonte economico a 1 anno e a costo ultimo adeguando la Formula Standard e, quindi, anche queste valutazioni si basano sui dati del 31 dicembre 2017 proiettati al 31 dicembre 2018.

In sintesi, mi è stata fornita una valutazione della posizione patrimoniale prima e dopo il Trasferimento su tre orizzonti temporali:

- *1 anno come su base normativa ("regulatory basis")* - utilizzando la Formula Standard prescritta;
- *1 anno su base economica ("economic basis")* - modificando alcuni parametri della Formula Standard per meglio riflettere l'impatto economico dei rischi a cui le Società sono esposte;
- *orizzonte temporale a costo ultimo ("Ultimate")* - ulteriormente adeguando i parametri della Formula Standard per riflettere l'impatto dei rischi su un orizzonte temporale più lungo, ossia fino a quando l'ultimo sinistro non sia stato liquidato.

Nel trarre le mie conclusioni sull'impatto del Trasferimento, ho concentrato la mia attenzione sulla base economica a 1 anno e a costo ultimo, poiché ritengo che tali orizzonti temporali rispecchino l'impatto del Trasferimento in modo più preciso, rispettivamente per gli intestatari di polizza a breve e per quelli a lungo.

Ai fini della valutazione dell'impatto del Trasferimento, le Società hanno su mia richiesta valutato anche il livello di capitale che AICL e AECS devono mantenere in tutte le opzioni sopra descritte. Ciò

include, di conseguenza, una valutazione dei rischi a cui AECS sarebbe esposta in seguito al Trasferimento contemporaneo di AIGL.

4.5.2. Principi della Revisione della Valutazione Patrimoniale

Ho preso in considerazione le metodologie e le ipotesi utilizzate nella Formula Standard e le analisi economiche utilizzate dalle Società per il pre-Trasferimento AICL e per il post-Trasferimento AICL e AECS. Ho anche considerato l'adeguatezza del calcolo della Formula Standard e le modifiche applicate per convertirla sulla base della mia comprensione dell'attività e delle mie interazioni con il Management. Ho posto domande su aspetti specifici per esser sicuro della mia comprensione del tema e ho ricevuto risposte soddisfacenti.

Le valutazioni patrimoniali sono soggette a notevole incertezza e sia il giudizio degli esperti che i risultati dipendono dai dati e dalla categorizzazione dei dati utilizzati. Inoltre, essi dipendono dal fatto che i dati siano precisi.

Di conseguenza, ho effettuato degli stress test su alcuni dati nei calcoli effettuati incluso il livello e la volatilità delle riserve; questi stress test sono descritti nella Sezione 4.8.

Lo scopo della mia valutazione è stato, in primo luogo, quello di testare la robustezza della Formula Standard, a 1 anno e a costo ultimi SCR e, in secondo luogo, di capire la misura in cui possono essere confrontati tra loro, al fine di verificare se è ragionevole utilizzare i risultati di queste valutazioni per la mia analisi dell'impatto del Trasferimento sulla sicurezza dell'intestatario di polizza. Visti i risultati delle mie indagini con Admiral e i risultati degli stress test, ritengo di poter utilizzare gli SCR a me forniti per valutare l'impatto del Trasferimento sulla sicurezza degli intestatari di polizza.

4.5.3. Risultati della Valutazione di Solvibilità

Capital Cover Ratio

Il calcolo basato sulla Formula Standard SCR produce un livello di capitale necessario a soddisfare i livelli di solvibilità normativa, che io descrivo come "sufficiente" ai fini della mia analisi. Se la società ha una posizione patrimoniale sana, il capitale effettivo detenuto dalla società (il "Capitale disponibile") sarà superiore al "Capitale Minimo" calcolato in base a ciascuna formula. Mi riferisco al rapporto tra il Capitale disponibile e il Capitale richiesto come al "Capital Cover Ratio".

Una società con capitale sufficiente avrà un Capital Cover Ratio superiore al 100%. Definisco livelli di capitale con un rapporto superiore al 120% come "buono" o "ben capitalizzato", superiore al 150% come "forte" e superiore al 200% come "molto forte".

Se il Capital Cover Ratio aumenta dopo il Trasferimento per un gruppo di intestatari di polizza, vi è un conseguente aumento della sicurezza per tali soggetti. Se c'è una riduzione del Capital Cover Ratio c'è una riduzione della sicurezza e, dunque, avrò bisogno di capire se tale riduzione possa essere rilevante per l'intestatario di polizza.

Regulatory basis

Il Capital Cover Ratio su base normativa per AICL prima del Trasferimento è disponibile al pubblico al 31 dicembre 2017 ma i Ratio per AICL e AECS post-Trasferimento non lo sono.

Admiral ha acconsentito a mostrare i risultati nella seguente tabella. In questa, presento il Capitale Disponibile, il Capitale richiesto come calcolato utilizzando la Formula Standard SCR e il Capital Cover

Ratio risultante per AICL (prima del Trasferimento) e per AICL e AECS (post-Trasferimento) previsto per il 31 dicembre 2018.

Regulatory Basis	AICL pre-Transfer	AICL post-Transfer	AECS post-Transfer
Available Capital	120	124	65
Required Capital under Standard Formula	91	74	52
Capital Cover Ratio	133%	167%	124%

Tabella 6 - Risultati Formula Standard (£m) proiettati al 31 dicembre 2018

Sono in grado di mostrare queste cifre su *Regulatory basis* perché sono simili alle cifre di dominio pubblico e perché sono utili per confermare che le Società saranno in grado di soddisfare i loro requisiti patrimoniali dopo il Trasferimento.

Economic basis

Ci sono caratteristiche dell'attività di Admiral che hanno importanti effetti sulla sicurezza del Trasferimento e che non sono ben evidenziate dalla *Regulatory basis*. Admiral ha prodotto dati alternativi (denominati economici), sia su base a 1 anno sia su base orizzonte temporale a costo ultimo al fine di migliorare la comparabilità. Queste sono le formule che ho utilizzato per raggiungere le mie conclusioni sull'impatto del Trasferimento sulla sicurezza degli intestatari di polizza sia a breve che lungo termine.

Le *Economic basis* considerano l'impatto dei massimali su alcune coperture di riassicurazione a tutela dell'Attività oggetto di Trasferimento che accrescono il requisito patrimoniale. Considerano inoltre l'impegno di capitale intra-gruppo per £50 milioni (descritto nella Sezione 2.2.4) che è stato messo in atto per fornire ulteriore supporto alla nuova entità spagnola alla luce di questo aumento. Questo impegno non è stato concordato con il Regolatore e, quindi, non può essere incluso nel Capitale Disponibile su *Regulatory basis*.

Sono a conoscenza del fatto che alcuni dei contratti di riassicurazione di Admiral saranno rinnovati nel 2020 e che si cercherà di rinegoziare la copertura originariamente fornita. Se tali rinegoziazioni avessero esito positivo, l'impatto di questi adeguamenti sulla posizione AECS potrebbero essere sostanzialmente ridotti.

4.5.4. Conclusioni della Valutazione di Solvibilità

Per la mia analisi ho considerato le metodologie e le ipotesi utilizzate da Admiral nel calcolo della propria Formula Standard SCR come appropriate e sostanzialmente in linea con le attuali prassi di mercato.

Considero appropriati ai fini della mia relazione gli approcci adottati da Admiral per convertire la Formula Standard a una prospettiva economica a 1 anno e a orizzonte temporale a costo ultimo, in modo da poter valutare in modo appropriato tutte quelle caratteristiche delle attività di Admiral importanti nell'impatto del Trasferimento sulla sicurezza degli intestatari di polizza.

Qualsiasi modello sarà sempre soggetto a errori. Ho eseguito le mie valutazioni basate sugli stress test per capire se eventuali differenze nelle ipotesi chiave (tra cui le stime di riserva, il tasso di attualizzazione di Ogden, la propensione a liquidare sinistri di importi elevati attraverso PPO e le variazioni dei parametri del modello sottostante) avrebbero influenzato le mie conclusioni. Questi

sono discussi nella sezione 4.8. La mia revisione degli SCR mi ha portato a concludere che AICL prima del Trasferimento e AICL e AECS dopo lo stesso sono definibili per lo meno come ben capitalizzate.

Esprimo un commento sui risultati a livello di società e di gruppi di intestatari di polizza nelle Sezioni 4.6 alla 4.7

4.6 Sicurezza per gli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento

4.6.1. Commenti applicabili a tutti gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento

Il Trasferimento Proposto vedrà il trasferimento degli intestatari di polizza AICL in un'entità più piccola, con riserve più volatili. L'ulteriore volatilità è dovuta ai contratti di riassicurazione in essere che, infatti, non forniscono protezione negli scenari più estremi. Questi contratti di riassicurazione hanno scadenze nel 2019 nel 2020. Al fine di ridurre la volatilità e di conseguenza i requisiti patrimoniali di AECS, il Management cercherà di ottenere una protezione più ampia nell'ambito dei contratti rinegoziati.

Nel frattempo, Admiral sta mettendo in atto un accordo azionario infragruppo per fornire ulteriore sostegno patrimoniale.

Questi intestatari di polizze saranno inoltre esposti ai rischi RC auto francesi, trasferiti simultaneamente da AIGL in seguito al Trasferimento. Questi nuovi rischi sono stati inclusi nei calcoli di capitale riferenti ad AECS post-Trasferimento.

Su *regulatory basis*, il Capital Cover Ratio per il Trasferimento degli intestatari di polizza si riduce leggermente ma questa formula non prende in considerazione il capitale intra-gruppo dal valore di 50 milioni di sterline che va a sostegno della nuova entità spagnola, in quanto tale mossa non è stata concordata con l'autorità di regolamentazione.

Su *economic basis* a breve termine, il Capital Cover Ratio rimane lo stesso e AECS sarà ben capitalizzata.

A lungo termine vi è una riduzione del Capital Cover Ratio, ma rimane margine ragionevole sopra il 100%, il quale garantisce vi sia copertura sufficiente in caso di fluttuazioni nell'attività o nelle ipotesi sottostanti le proiezioni.

È chiaro che ci sarà un impatto negativo sulla sicurezza degli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento, ma Admiral sta mettendo in atto misure, incluso un significativo sostegno patrimoniale aggiuntivo, per garantire che eventuali effetti negativi non siano rilevanti.

Sulla base di quanto sopra, ritengo che la sicurezza degli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento non siano influenzati sostanzialmente in maniera negativa dal Trasferimento stesso.

4.6.2. Intestatari di polizza con richieste di risarcimento a lungo termine

Le attività oggetto di Trasferimento hanno un'esposizione a richieste di risarcimento a lunga scadenza (ad es. richieste di risarcimento per lesioni derivanti da assicurazioni RC auto). Ho preso in considerazione l'eventuale esistenza di ulteriori rischi per gli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a lungo termine che non siano già stati coperti dai miei commenti su tutti gli intestatari di polizza esposti nelle sezioni precedenti.

Questi particolari intestatari di polizza sono esposti al rischio che la società possa divenire insolvente in un dato momento nel futuro, momento entro il quale è probabile che altri risarcimenti siano stati pagati per intero.

Ho preso in considerazione qualsiasi impatto differenziale sugli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a breve e lungo termine valutando la probabilità che i secondi non vengano pagati interamente dopo il Trasferimento.

Sulla base economica a più lungo termine, quella a costo ultimo, vi è una riduzione del coefficiente di copertura del capitale (Capital Cover Ratio), ma un margine ragionevole rimane oltre il 100% al fine di garantire sufficiente copertura in caso di fluttuazioni nell'attività o nelle ipotesi sottostanti le proiezioni. Inoltre, la nuova entità AECS fa parte di un grande gruppo assicurativo in grado di fornire ulteriore sostegno patrimoniale, se necessario, anche se non vi sono in essere accordi formali a tal proposito (oltre all'impegno azionario infragruppo sopra descritto).

Di conseguenza, sono in grado di concludere che la possibilità che gli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a lungo termine non siano pagati per intero è sufficientemente remota che, come risultato, qualsiasi impatto differenziale tra questi e quelli a breve termine non dovrebbe ragionevolmente preoccupare i primi.

Sulla base dei commenti sopra delineati, non considero negativamente influenzata in modo sostanziale la sicurezza degli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a lungo termine oggetto di Trasferimento.

4.7 Sicurezza degli intestatari di polizze non oggetto del trasferimento

4.7.1. Commenti applicabili a tutti gli intestatari di polizza rimanenti

Gli intestatari di polizze che rimarranno in AICL vedranno aumentare significativamente il loro coefficiente di copertura patrimoniale indifferentemente dalla base utilizzata per il calcolo (a breve termine normativo, a breve termine economico e a lungo termine economico).

La quantità di capitale disponibile all'interno di AICL aumenta perché il capitale che supportava l'attività oggetto di Trasferimento non viene trasferito insieme all'attività. Admiral intende riconsiderare la posizione patrimoniale dopo il Trasferimento e distribuire il surplus ai livelli di capitale-obiettivo esistenti solo se opportuno. Come detto sopra, considero i livelli di capitale obiettivo adeguati a fornire un buon livello di sicurezza agli intestatari di polizza.

Gli intestatari di polizza non possono, quindi, aspettarsi di essere mantenuti al più alto livello di sicurezza immediatamente dopo il Trasferimento. A medio termine, invece, la sicurezza fornita è presumibilmente coerente con i livelli pre-trasferimento.

Le riserve al netto di riassicurazione, che rappresentano circa il 15% del totale, verranno trasferite lasciando una società ridotta solo marginalmente in termini di dimensioni.

Sulla base di quanto sopra, posso concludere che la sicurezza dei rimanenti intestatari di polizza non sarà influenzata negativamente dal Trasferimento.

4.7.2. Richiedenti di Pagamenti in forma di Rendita ("PPOs") e Intestatari di polizze con richieste di risarcimento a lungo termine

L'attività del Regno Unito ha un'esposizione sia a PPO che ad altre richieste di risarcimento a più lunga scadenza (ad es. richieste di risarcimento per lesioni derivanti da assicurazioni auto). Questi

intestatari di polizza sono esposti al rischio che la società possa divenire insolvente nel futuro, momento entro il quale è probabile che altri crediti siano stati pagati per intero.

Con rispetto al lungo termine, vi è un aumento significativo del Capital Cover Ratio immediatamente successivo al Trasferimento. Sebbene il Management intenda riconsiderare la posizione patrimoniale dopo il Trasferimento, comprendo che il capitale sarà ridotto solo se verrà ritenuto opportuno farlo.

Sulla base dei commenti sopra delineati, non ritengo che i richiedenti risarcimento PPO restanti e gli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a lungo termine siano influenzati negativamente dal Trasferimento proposto.

4.8 L'impatto degli stress test sulla Valutazione della Solvibilità del Capitale

Le valutazioni patrimoniali sono modelli basati su un'interpretazione dei dati, su una selezione metodologica e su molte ipotesi. Come tutti i modelli, anche questi sono soggetti a errori. Sebbene non abbia identificato alcun errore rilevante nei modelli di valutazione del patrimonio di Admiral, le eventuali carenze esistenti saranno presenti nelle valutazioni sia prima che dopo il Trasferimento e, di conseguenza, finiscono per non avere influenza sulle comparazioni da me effettuate.

Dati gli ottimi risultati ottenuti utilizzando i valori della Formula Standard SCR, 1 anno economico e a costo ultimo (si vedano le sezioni del report precedenti) nel valutare la sicurezza comparativa degli intestatari di polizza, anche in questo caso ho studiato l'impatto dell'uso di ipotesi alternative in una serie di stress test. Ho adottato queste ipotesi alternative per stressare il SCR e i risultati patrimoniali ottenuti e per confermare se la comparazione riguardante l'avanzo di capitale (prima e dopo il Trasferimento) continuasse a supportare le mie conclusioni.

Ho preso in considerazione ipotesi alternative, da sole o in combinazione, per:

- l'atteso valore medio delle Riserve;
- il tasso di attualizzazione di Ogden applicabile per le riserve richieste di risarcimento per lesioni derivanti da assicurazioni auto UK;
- la propensione dei sinistri di importo elevato a essere liquidati come Pagamenti in forma di Rendita;
- la variabilità attesa delle riserve e dei premi; e
- la relazione tra le classi e le società (denominate "correlazioni").

4.8.1 Stress test e Conclusioni

Nella maggior parte degli scenari di stress, la copertura di capitale prima e dopo il Trasferimento rimane sufficiente e la gestione dei cambiamenti a seguito del Trasferimento sono simili a quanto già descritto precedentemente.

Per gli intestatari di polizza britannici, lo scenario più estremo esaminato si riferisce a un significativo deterioramento del valore medio delle riserve RC auto UK. In questo scenario, il Capital Cover Ratio prima del Trasferimento scende al di sotto del 100% sia utilizzando la Formula Standard che utilizzando le due basi economiche. Ciò significa che, in questo scenario estremo, il Capitale Disponibile scende appena al di sotto del livello necessario per garantire il pagamento per intero di

tutte le richieste di risarcimento sollevate nel 99,5% dei casi. In questo scenario, tuttavia, il Capital Cover ratio di AICL dopo il Trasferimento si riduce dalla posizione iniziale, ma rimane sufficiente. Di conseguenza, come risultato del Trasferimento, la sicurezza degli intestatari di polizza aumenta. Quindi, rimane valida la mia conclusione sulla sicurezza degli intestatari di polizza britannici descritta alla sezione 4.7.

Per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento, gli scenari più estremi testati riguardano i cambiamenti nella attesa variabilità delle riserve e dei premi. In uno di questi scenari estremi, utilizzando la variabile “*Ultimate*”, il Capital Cover Ratio scende al di sotto del 100%. In tutti gli altri scenari, il Capital Cover Ratio rimane superiore al 100% sia prima che dopo il Trasferimento. Data la natura delle passività e la mia conoscenza sulle richieste di risarcimento in questi territori europei, considero remoto il singolo scenario in cui il coefficiente di copertura del capitale scende al di sotto del 100%.

Rilevo inoltre che il mantenimento di un capitale superiore al 100% utilizzando il SCR a costo ultimo rappresenta un test più forte rispetto alle *Regulatory basis* ed *Economic basis* a 1 anno. Pertanto, i risultati degli stress test non influenzano le mie conclusioni sulla sicurezza degli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento, già delineata alla Sezione 4.6.

4.9 Aspetti sulla condotta del Trasferimento

4.9.1. Notifiche ed Esenzioni

Mi è stato fornita e ho rivisto la bozza del Piano di Comunicazione nella sua forma del 25 giugno 2018, pensato per informare gli intestatari di polizze del proposto Trasferimento. Da questo emerge che:

- Gli attuali intestatari di polizze spagnoli e italiani, insieme a coloro che hanno cancellato le loro polizze negli ultimi 6 mesi o hanno uno o più sinistri aperti, saranno direttamente informati del Trasferimento;
- Anche i terzi che hanno un sinistro aperto con un cliente spagnolo o italiano saranno informati direttamente del Trasferimento;
- Nessun intestatario di polizza del Regno Unito, sia esso attuale o storico, e nessun terzo richiedente risarcimento deve essere informato direttamente del Trasferimento;
- L'email deve essere utilizzata come principale metodo di comunicazione in quanto la stragrande maggioranza degli intestatari di polizza ha confermato di essere soddisfatta di essere contattata in questo modo; e
- Viene proposta una campagna mediatica più ampia di quella prevista dal minimo normativo. Essa sarà targettizzata sul profilo sia del tipico intestatario di polizza del Regno Unito e sia di quello oggetto di Trasferimento.

Per quanto riguarda gli intestatari di polizza britannici, sottolineo che il loro assicuratore non sta cambiando; che, immediatamente a seguito del Trasferimento, vi è un aumento del livello di surplus di capitale sia per i richiedenti risarcimento a breve termine sia per quelli richiedenti risarcimento a lungo termine; e che nel medio termine la garanzia fornita è presumibilmente coerente con i livelli pre-trasferimento.

In seguito alla mia analisi del Piano di Comunicazione, e ai miei commenti qui sopra, non ho visto nulla nel Piano di Comunicazione stesso che mi porti a concludere che l'approccio proposto da Admiral sia inappropriato o irragionevole.

4.9.2. Amministrazione dell'Attività

L'amministrazione dei sinistri per le polizze spagnole e italiane è attualmente responsabilità di EUI Limited, una società del gruppo Admiral, tramite succursali separate in Spagna e Italia. Dopo il Trasferimento, la responsabilità per la gestione delle richieste di risarcimento cambierà come segue:

- Per gli intestatari di polizza spagnoli la gestione delle richieste di risarcimento sarà effettuata internamente, passando dalla filiale spagnola di EUI Limited ad AECS;
- Per gli intestatari di polizza italiani, la gestione dei sinistri sarà trasferita dalla filiale italiana di EUI Limited a una filiale italiana di Admiral Intermediary Services, S.A (AIS), un'altra società del Gruppo Admiral.

In entrambi i casi, a seguito del Trasferimento, non mi risulta saranno apportate modifiche né al personale che gestisce i sinistri né ai processi.

Non sono state proposte modifiche alla gestione delle richieste di risarcimento per quei rischi del Regno Unito che rimangono in AICL.

Nulla nella mia analisi mi ha portato a ritenere che AICL o AECS non dispongano delle risorse finanziarie per gestire questi sinistri e richieste di risarcimento o che potrebbe esserci un impatto negativo rilevante sull'esperienza dei clienti.

4.9.3. Cambiamenti futuri nelle modalità operative

Admiral non ha intenzione di apportare modifiche alle modalità operative delle polizze oggetto di Trasferimento o a AICL.

4.9.4. Diritti derivanti dal Schema di Compensazione dei Servizi Finanziari e del Difensore Civile (Ombudsman)

Lo Schema di Compensazione dei Servizi Finanziari (FSCS) è un fondo di compensazione di ultima istanza che compensa i clienti delle società finanziarie autorizzate quando un'impresa diventa insolvente o cessa la sua attività. Il FSCS copre solo particolari categorie di attività, cosicché, nel caso in cui un assicuratore diventi insolvente, non tutti gli intestatari di polizza riceverebbero una compensazione e alcuni riceverebbero livelli diversi di risarcimento.

L'Ombudsman offre ai clienti un servizio indipendente e gratuito per risolvere controversie con società finanziarie. L' Ombudsman si occupa dei reclami dei consumatori contro le imprese regolate dalle Autorità di Regolamentazione del Regno Unito in relazione alle attività svolte nel Regno Unito e può richiedere alle imprese il pagamento di risarcimenti.

AICL continuerà a essere parte del FSCS in seguito al Trasferimento. Quindi, per gli intestatari di polizza AICL, non ci sarà nessun cambiamento a causa del Trasferimento e continueranno ad avere accesso all'Ombudsman.

Gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento perderanno la protezione del FSCS e non avranno più accesso al servizio nei casi in cui questo potrebbe essere stato utilizzato in precedenza. Dopo il

Trasferimento essi avranno accesso a compensi equivalenti e a servizi di ombudsman forniti dalle autorità spagnole.

In particolare, in Spagna, il Dipartimento per i Reclami presso la Management Generale delle Assicurazioni e dei Fondi Pensione e il Consorzio di Compensazione delle Assicurazioni (Consorcio de Compensación de Seguros, CCS) svolgono un ruolo analogo a quello, rispettivamente, dell'Ombudsman e del FSCS. Ho esaminato l'opinione legale fornita dagli avvocati spagnoli di Admiral in cui si conferma che questo è il caso, il che conferma la mia comprensione della materia in seguito ai colloqui avuti con colleghi in Spagna.

Per quanto riguarda le procedure di reclamo, mi è stato riferito da Admiral che, in pratica, gli intestatari di polizza spagnoli e italiani tendono attualmente a utilizzare servizi di reclamo locali. Di conseguenza, l'impatto pratico a seguito del cambiamento all'accesso all'Ombudsman è di modesta entità.

Nonostante per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento vi siano modifiche ai reclami e al regime di compensazione in vigore a seguito del Trasferimento, non ritengo che tali cambiamenti siano tali da danneggiare seriamente gli intestatari di polizza, vista e considerata l'accessibilità a strumenti equivalenti in Spagna.

4.9.5. Governance, Sistemi e Controlli

Non ci saranno cambiamenti di governance, sistemi e controlli per gli intestatari di polizza britannici.

I sistemi, la governance e il controllo di AECS e della nuova società di servizi continueranno a seguire gli stessi standard minimi di gruppo ("Minimum Group Standards") già esistenti, anche se i rischi spagnoli e italiani potrebbero ricevere maggiore attenzione da parte del Management in quanto, ora, rappresentano una parte economica rilevante di un'entità più piccola rispetto a quanto accade in AICL, dove invece è predominante l'attività del Regno Unito.

Non ritengo che, come risultato del Trasferimento, ci sia un cambiamento negativo sostanziale nella governance, nei sistemi e nelle modalità di controllo rilevanti per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento.

4.9.6. Norme di Condotta

Non ci saranno cambi nel regime di condotta per gli intestatari di polizza britannici.

A seguito del trasferimento, il regime di condotta per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento sarà fornito dal DGSFP, che fornisce regolamenti prudenziali e di condotta in Spagna. Nel Regno Unito, l'FCA si focalizza esclusivamente su problemi di condotta. Sebbene sia improbabile che l'attenzione sulla condotta sia forte come quella data dalla FCA nel Regno Unito, l'introduzione della Direttiva Europea sulla Distribuzione delle Assicurazioni, in attuazione nell'ottobre 2018, garantirà in tutta l'UE uno standard minimo ragionevole e adeguato di regolamentazione della condotta.

Considero che gli intestatari di polizza non saranno pregiudicati in modo sostanziale a seguito del cambiamento nelle norme di condotta.

4.9.7. Intestatari di Polizza Spagnoli e Italiani

Gli assicurati spagnoli saranno assicurati e serviti da entità spagnole regolamentate normativamente in Spagna. Gli assicurati italiani beneficeranno di polizze assicurative secondo il Regime della Libera

Prestazione di Servizi da queste entità spagnole. Alcuni servizi saranno effettuati anche da agenti già esistenti in Italia.

Ad ogni modo, gli intestatari di polizza italiani riceveranno gli stessi benefici garantiti agli spagnoli in termini sia di regolamentazione che di accesso a compensazione e servizi.

Di conseguenza, a seguito del Trasferimento, non percepisco alcuna differenza sostanziale nella posizione degli intestatari di polizza italiani e spagnoli.

4.9.8. Impatto del Trasferimento AIGL

Come indicato alla Sezione 1.1, ci sarà un simultaneo Trasferimento di rischi non britannici da AIGL a AECS. Questo avverrà nell'ambito di un processo di Trasferimento parallelo, a Gibilterra, avente la stessa Data Effetto. Con questo, insieme ai rischi trasferiti da AICL, si trasferirà in AECS anche la quota AIGL dei rischi italiani oggetto di Trasferimento e i rischi RC auto francesi del gruppo. Sottolineo che ho incluso le attività AIGL oggetto di Trasferimento in AECS quando ho confrontato i livelli di sicurezza dei diversi intestatari di polizza prima e dopo il Trasferimento dei rischi AICL.

I documenti legali e le comunicazioni degli intestatari di polizza relativi ai proposti Trasferimenti AICL e AIGL sono stati elaborati sulla base del fatto che, per il buon esito del primo, anche il secondo deve aver ricevuto autorizzazione a procedere da parte delle autorità competenti, e viceversa. La presente relazione è stata preparata proprio su queste basi. Dall'analisi, ho compreso che l'autorità di Gibilterra raggiungerà una decisione sul Trasferimento parallelo di AIGL prima dell'udienza della Corte fissata per approvare il Trasferimento AICL.

Rivisiterò questo punto nella mia relazione supplementare.

4.9.9. Brexit

Come indicato alla Sezione 1.2, la creazione di AECS e i Trasferimenti AICL e AIGL sono stati proposti per consentire al Gruppo di continuare le sue attività europee in caso di "Hard Brexit" (Brexit "completo").

Ho esaminato il parere legale fornito dagli avvocati di Admiral nel Regno Unito, in cui vengono delineate le opzioni disponibili per le richieste di risarcimento qualora ci verificasse un "Hard Brexit" e il Trasferimento non venisse approvato. Sulla base delle leggi e delle regolamentazioni vigenti in Italia e Spagna, AICL potrebbe essere in violazione delle leggi e delle regolamentazioni locali. In tal caso, e se AICL dovesse continuare le sue attività dopo la "Hard Brexit", i suoi funzionari potrebbero essere puniti in tali Stati Membri per lo svolgimento delle attività senza autorizzazione necessaria. Se, invece, AICL cessasse la prosecuzione dei contratti in essere dopo la "Hard Brexit" (a causa del rischio di sanzioni regolamentari sopra descritto), gli intestatari di polizza potrebbero presentare reclami contro AICL per violazione del contratto.

Queste opinioni sono in accordo con la mia comprensione della materia a seguito dei colloqui avuti con colleghi nel Regno Unito e in Spagna.

In conclusione, in caso di "Hard Brexit" e se il Trasferimento non dovesse procedere, gli intestatari di polizza in Spagna e Italia potrebbero trovarsi nella situazione in cui le loro polizze non potrebbero essere garantite e in cui le loro richieste di risarcimento non potrebbero essere legalmente pagate dalla Società.

4.9.10. Conclusioni sugli Aspetti di Condotta del Trasferimento

Alla luce delle mie osservazioni sopra riportate, ritengo che nessun gruppo di intestatari di polizza, in seguito al Trasferimento, subirà un impatto negativo rilevante sulla propria esperienza o su altre problematiche connesse alla condotta.

4.10 Altre considerazioni

4.10.1. Impatto sui Riassicuratori

Come indicato nella sezione 2.2, tutti gli accordi di riassicurazione intra-gruppo saranno commutati prima dei Trasferimenti AICL e AIGL.

Ho esaminato un elenco di riassicuratori esterni che coprono sia i rischi del Regno Unito sia i rischi oggetto di Trasferimento all'interno di AICL e AIGL. Tutti loro vantano una buona qualità creditizia.

Sono a conoscenza che gli accordi di riassicurazione esterna con riassicuratori SEE si trasferiranno in virtù del Provvedimento della Corte, continuando così a garantire le polizze oggetto di Trasferimento. Sebbene AICL abbia alcuni accordi di riassicurazione con riassicuratori non-SEE, questi si riferiscono ai rischi del Regno Unito e non sono quindi influenzati dal Trasferimento. Esistono riassicuratori non-SEE che garantiscono anche le Attività AIGL oggetto di Trasferimento. Admiral contatterà, tramite intermediari o direttamente, ogni riassicuratore non-SEE al fine di garantire che tali contratti continuino a fornire copertura anche a seguito del Trasferimento.

Non ritengo che i riassicuratori esistenti, compresi i partner pro-rata di Admiral, possano essere materialmente influenzati dai Trasferimenti.

4.10.2. Costi ed Effetti dei Trasferimenti in Materia Fiscale

I costi del Trasferimento saranno a carico di Admiral Group PLC. Dalla mia analisi, sia su AICL o AECS, non pare vi siano implicazioni fiscali attese in seguito del Trasferimento.

Non credo che il costo o gli effetti fiscali del Trasferimento produrranno un impatto negativo sugli intestatari di polizza.

4.10.3. Liquidità

Ci saranno modifiche limitate ai fondi a sostegno dei pagamenti delle richieste di risarcimento degli intestatari di polizza. Non ritengo che ci sia alcun cambiamento sostanziale nella liquidità disponibile per supportare tali pagamenti.

4.10.4. Rischi Assicurazioni sulla Casa (Francia)

Nel 2019 Admiral prevede di lanciare una linea di attività "Assicurazioni Casa", in Francia, a marchio L'Olivier. Nei prossimi anni, i volumi e i premi previsti sono modesti.

Non ritengo che gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento siano sostanzialmente influenzati negativamente da un'esposizione aggiuntiva al rischio derivante dalla nuova linea di attività. Infatti, nella misura in cui migliora la diversità delle attività sottoscritte in AECS, vi può essere una riduzione della volatilità all'interno della nuova entità.

4.10.5. **Regime Normativo**

Nel valutare la comparabilità dei regimi normativi prudenziali e di condotta (sia per intestatari di polizza del Regno Unito sia per quelli oggetto di Trasferimento) prima e dopo il Trasferimento, ho assunto, salvo diversa indicazione, che il regime normativo attualmente in vigore in ciascun territorio continui a essere applicato in futuro. Esiste un potenziale per cambiamenti futuri a medio o lungo termine (ad esempio a seguito di cambiamenti nei regimi normativi del Regno Unito o a seguito di sviluppi nel regolamento UE post-Brexit).

Sebbene questo potrebbe portare a ulteriori differenze tra i regimi normativi del Regno Unito e dell'Europa continentale rispetto a quelli considerati nella presente relazione, non ho preso in considerazione le implicazioni di tali modifiche sulla sicurezza del cliente, poiché non è possibile prevedere la natura o i tempi di tali cambiamenti.

APPENDICI

Appendice A

Estratto della Lettera di Incarico

Admiral Group PLC David Street Cardiff

CF10 2EH

12 dicembre 2017

Gentili Signori,

Termini di Incarico - Nomina dell'Esperto Indipendente

Grazie per averci incaricato a fornire i servizi descritti in questa lettera insieme ai termini dell'attività (versione ToB 10/16). L'insieme di entrambi forma l'accordo tra le parti.

Contesto e Obiettivo

Admiral propone di trasferire alcuni portafogli di polizze RC auto francese, spagnola e italiana sottoscritti da Admiral Insurance Company Limited ("AICL") e Admiral Insurance (Gibraltar) Limited ("AIGL") in una Società di nuova costituzione spagnola, insieme ad alcune attività (da determinare). Il Trasferimento da AICL sarà regolato dalla Sezione VII della Legge Servizi e Mercati Finanziari ("FSMA") (lo "Schema"). La Sezione 109 della FSMA richiede che una proposta di Trasferimento delle attività di assicurazione o di riassicurazione sia accompagnata da una relazione sui termini dello Schema (la "Relazione sullo schema") prodotta da un esperto (l'"Esperto Indipendente"). Admiral intende proporre all'Autorità di Regolamentazione Prudenziale (la "PRA") e all'Autorità di Condotta Finanziaria (la "FCA") la mia figura per agire in qualità di Esperto Indipendente al fine di redigere questa Relazione sullo Schema.

I servizi

Forniremo i servizi indicati nella seguente tabella delle attività:

- Tabella1: Esecuzione dell'attività di Esperto Indipendente relativo al Progetto Zinc.

Admiral ci ha incaricato di svolgere la seguente attività:

Redigeremo la Relazione sullo Schema, a uso della Corte, che descrive i Trasferimenti Proposti e i loro probabili effetti sugli intestatari di polizza di AICL e della Società di nuova costituzione spagnola (se esistente alla data del Trasferimento). La Relazione sullo Schema si concentrerà sull'effetto del Trasferimento AICL effettuato ai sensi della Sezione VII, ma sarà importante anche considerare l'impatto sugli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento AICL delle attività che potrebbero essere trasferiti nella Società di nuova costituzione spagnola da AIGL, nell'ambito del processo di Trasferimento parallelo di Gibilterra. Partendo dal presupposto che i Trasferimenti nel Regno Unito e in Gibilterra avranno la stessa Data Effetto, la Relazione sullo Schema non prenderà esplicitamente in considerazione l'impatto su nessun intestatario di polizza AIGL, sia egli oggetto di Trasferimento o meno.

La Relazione sullo Schema si conformerà agli orientamenti per le relazioni sugli schemi stabiliti dall'Autorità di Regolamentazione Prudenziale ("il PRA") e dall'Autorità di Condotta Finanziaria ("il FCA") (insieme denominati "i Regolatori"), nella dichiarazione del PRA, Sezione VII sui trasferimenti (Appendice 2.4 a PS7 / 15) e SUP 18 del Manuale FCA. La Relazione sullo Schema si conformerà anche agli orientamenti stabiliti nella Sezione 35 delle Norme di Procedura Civile e alla relativa Direttiva di Applicazione, compreso il Protocollo per l'Istruzione degli Esperti di Fornire Prove in Azioni Civili emessi dal Consiglio di Giustizia Civile. Ci metteremo in contatto con il PRA e la FCA, come richiesto dalle Autorità di Regolamentazione, e mi presenterò dinanzi alla Corte se necessario

Il nostro lavoro richiederà una valutazione della posizione patrimoniale e delle passività assicurative di AICL e della società di nuova costituzione spagnola, prima e dopo i Trasferimenti, nella misura necessaria ai fini della descrizione degli effetti dei Trasferimenti sulla sicurezza degli intestatari di polizza e della presentazione dei bilanci semplificati. La nostra valutazione si baserà sulle vostre verifiche attuariali interne o esterne e includerà anche una valutazione dell'attuale posizione patrimoniale di Solvency II di AICL e AIGL, nella misura in cui questa è rilevante solo per l'attività oggetto di Trasferimento di Gibilterra, e un'analisi della probabile Solvency II di capitale della Società di nuova costituzione spagnola dopo i Trasferimenti. Considereremo le vostre valutazioni del capitale secondo Solvency II insieme a quelle sul capitale disponibile della società di nuova costituzione spagnola dopo i Trasferimenti, mentre considereremo le stesse per AICL prima dei Trasferimenti.

Oltre alla posizione patrimoniale e alle passività assicurative, dovremo valutare l'adeguatezza, in natura e nell'importo, delle attività da trasferire con le passività assicurative, nella misura necessaria a descrivere gli effetti dei Trasferimenti. Dovremo inoltre comprendere altri aspetti rilevanti ai fini di identificare gli effetti dei Trasferimenti sugli intestatari di polizza, compresi eventuali previsti cambiamenti nell'esperienza degli intestatari di polizza quando questi interagiscono con le società interessate dal Trasferimento UK.

Nel corso della nostra attività avremo bisogno di utilizzare il lavoro dello staff di Admiral o dei suoi consulenti. Non saremo responsabili per eventuali errori o omissioni esistenti nel lavoro di Admiral e dei loro consulenti. Senza pregiudizio a quanto detto nella frase precedente, tuttavia, effettueremo qualsiasi revisione ritenuta da noi necessaria per capire se sia ragionevole utilizzare il loro lavoro.

Prima dell'udienza finale presso la Corte, potremmo dover considerare in che misura i cambiamenti avvenuti sul mercato e le informazioni aggiornate che ci saranno state rese disponibili dopo aver concluso la nostra Relazione sullo Schema, siano in linea con le nostre previsioni e, dunque, se tali cambiamenti modifichino la nostra opinione generale o meno.

Nella misura in cui questo lavoro sia necessario lo eseguiremo e presenteremo le nostre conclusioni alla Corte in una relazione supplementare ("la Relazione Supplementare"). A scanso di equivoci, la nostra stima delle commissioni come sopra indicate include la produzione di questa Relazione Supplementare, al netto dei costi sostenuti per indagare sulle eventuali obiezioni degli intestatari di polizza, qualora ve ne fossero.

Gli Standard Tecnici Attuariali

Il Financial Reporting Council (FRC) sovrintende l'uso degli Standard Tecnici Attuariali ("TAS") da parte degli attuari. La FRC richiede che gli attuari rispettino i TAS per il lavoro tecnico attuariale. Riteniamo inoltre che sia appropriato applicare gli stessi requisiti del TAS anche alle altre attività condotte da attuari. Pertanto, pianificheremo, svolgeremo e riferiremo sull'attività in conformità con tali standard.

La FRC ritiene che eventuali appunti vadano considerati come materiale nel caso possano, individualmente o collettivamente, influenzare le decisioni che devono essere prese dall'utilizzatore finale delle relative informazioni attuariali. La FRC accetta che il valutare tale rilevanza debba sottostare al principio di ragionevole giudizio, il che richiede la valutazione dell'utente e del contesto in cui il lavoro viene eseguito e relazionato.

Documenti da consegnare

Produrremo la Relazione sullo Schema come descritto sopra, una sintesi della Relazione sullo Schema (il "Summary") da includere nelle comunicazioni agli intestatari di polizza e una Relazione Supplementare (se necessario).

Questi documenti saranno preparati per la Corte e indirizzati ad Admiral Group PLC. Salvo quanto indicato nella clausola 2.2 delle condizioni di contratto, i documenti oggetto di questa lettera d'incarico non possono essere forniti a soggetti diversi dagli intestatari di polizza, agli altri soggetti interessati dallo Schema proposto e dai Regolatori, come stabilito nel paragrafo 18.2.34 del Manuale di Supervisione di FCA e nel paragrafo 2.31 della Dichiarazione della PRA, soggetto alla clausola 2.3 delle condizioni di contratto.

Appendice B

Definizione dei termini utilizzati nella relazione

Admiral Group (Admiral)

Il gruppo di società il cui controllante è Admiral Group Plc.

AECS

Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A.

AICL

Admiral Insurance Company Limited.

AIGL

Admiral Insurance (Gibraltar) Limited.

AIS

Admiral Intermediary Services, S.A.

Garanzie accessorie

Prodotti che offrono ulteriori coperture assicurative al principale prodotto assicurativo acquistato.

Capitale Disponibile

Risorse finanziarie disponibili per soddisfare i requisiti patrimoniali.

Balumba

Nome commerciale della Filiale spagnola.

Miglior Stima della Riserva

La media aritmetica della distribuzione percepita di tutti i possibili esiti delle richieste di risarcimento. Pertanto, una riserva di migliori stime ("Best Estimate Reserve") sarà di norma concepita in modo da non includere margini, siano essi dovuti da prudenza o da ottimismo

Brexit

La prossima uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.

Copertura Patrimoniale

Ammontare di capitale disponibile eccedente il capitale minimo/richiesto.

Capital Cover Ratio

Rapporto tra capitale disponibile e capitale richiesto/minimo.

Co-assicurazione

Un contratto assicurativo in base al quale la copertura è fornita da più di una compagnia assicurativa che condividono sia i premi pagati che le passività derivanti dai sinistri.

ConTe.it (ConTe)

Il nome commerciale dell'attività italiana di Admiral riguardante polizze RC auto a uso privato.

Corte

L'Alta Corte d'Inghilterra e Galles.

Provvedimento della Corte

Il provvedimento dell'Alta Corte di Inghilterra e Galles che approva il Trasferimento ai sensi della Sezione 111 del FSMA.

Società

Le società coinvolte nei trasferimenti. Nello specifico Admiral Insurance Company Limited, Admiral Insurance (Gibraltar) Limited e Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A.

C&A

Crenca and Associati, Società europea di servizi attuariali e di consulenza.

Deloitte

Deloitte LLP, la filiale britannica di Deloitte.

DGSFP

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. L'Autorità di Regolamentazione spagnola responsabile delle norme di condotta che della regolamentazione prudenziale.

SEE

Spazio Economico Europeo

Data Effetto

La data in cui i trasferimenti diverranno effettivi, prevista per il 1 gennaio 2019, o altra data eventualmente specificata nel provvedimento della Corte che autorizza i Trasferimenti.

Riassicurazione Esterna

Riassicurazione fornita da una società esterna al Gruppo Admiral Insurance.

UE

L'Unione Europea.

EY Spagna

Ernst & Young, S.L, la filiale spagnola di EY.

FCA

La Financial Conduct Authority (FCA) regola l'industria dei servizi finanziari nel Regno Unito. Il suo scopo è quello di garantire la stabilità del settore e di promuovere una sana concorrenza tra gli attori di mercato. La FCA è stata costituita come uno dei successori della FSA. Dal 1 ° aprile 2013 ha operato al fianco del PRA per creare una struttura normativa a "doppia guglia" (c.d. *twin peaks*) nel Regno Unito.

Libera Prestazione dei Servizi - FoS

Il diritto di fornire servizi su base transfrontaliera all'interno dello Spazio Economico Europeo.

Libertà di Stabilimento - FoE

La libertà per le aziende, qualora autorizzate a svolgere un'attività regolamentata in uno stato membro del SEE, a stabilire succursali o agenzie che svolgono la stessa attività in qualsiasi altro stato membro.

FSMA

La Legge 2000 sui Mercati e Servizi Finanziari

FSCS

Schema di Compensazione dei Servizi Finanziari.

GLISE

Great Lakes Insurance, S.E.

Hard Brexit

La prossima uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, dal Mercato Unico dell'Unione Europea e dall'Unione Doganale dell'UE senza che vengano stabilite successive relazioni commerciali preferenziali.

IFRS

Gli International Financial Reporting Standards (IFRS) sono un insieme di principi contabili internazionali volti a fornire un linguaggio di reporting finanziario globale comune per i rendiconti finanziari.

Intestatario di Polizza Assicurativa

Un intestatario di polizza che detiene un contratto di assicurazione con una delle società, sia l'assicurazione stata acquistata direttamente da tale società o tramite un intermediario terzo.

Riassicurazione Interna

Riassicurazione fornita da una società all'interno del gruppo Admiral Insurance.

LCP

Lane Clark & Peacock LLP.

L'Olivier - Assurances auto (L'Olivier)

Il nome commerciale dell'attività francese di Admiral riguardante polizze RC auto a uso privato.

Tasso di attualizzazione Ogden

Il tasso di attualizzazione utilizzato per valutare i premi forfettari per i sinistri con lesioni personali nel Regno Unito.

Riserva Sinistri

Riserve esistenti a garanzia di sinistri denunciati ma non definiti o liquidati.

Trasferimento Sezione VII

Il trasferimento di determinate passività e attività attraverso una novazione di attività autorizzata dalla Corte, attuata ai sensi della Parte VII del FSMA.

Pagamento in forma di Rendita

Un pagamento in forma di Rendita (PPO) è un provvedimento emesso dal tribunale UK in seguito a una richiesta di risarcimento che prevede il pagamento di una somma determinata al richiedente per il resto della sua vita, in periodi temporali continui e regolari.

PRA

L'Autorità di Regolamentazione Prudenziale (Prudential Regulation Authority - PRA) è parte della Bank of England. È responsabile della regolamentazione prudenziale e della supervisione di banche, società di costruzione, cooperative di credito, assicuratori e importanti società di investimento. La PRA è stata formata come uno dei successori della FSA. Dal 1 ° aprile 2013, ha lavorato a fianco della FCA per creare una struttura normativa a "doppia guglia" (c.d. *twin peaks*) nel Regno Unito.

Progetto Zinc

Il nome interno del progetto utilizzato da PwC per fare riferimento al lavoro svolto nella redazione della Relazione di Trasferimento.

PwC

PricewaterhouseCoopers LLP

ORSA

Valutazione interna del rischio e della solvibilità (Own Risk and Solvency Assessment)

Qualitas Auto

Nome commerciale di Admiral Seguros.

Manuale dei Regolatori

I manuali di regole e orientamenti di volta in volta emanati dai regolatori.

Riserva di Rischio

Il rischio intrinseco nelle stime di riserva causato dall'incertezza delle richieste di risarcimento future.

Riserve

Una stima delle riserve tecniche per le passività assicurative.

Run-Off

Un assicuratore che si trova in fase di Run-Off non sottoscrive nuove attività, ma continuerà a amministrare e pagare sinistri per le polizze già in essere.

Formula Standard SCR

La Formula Standard per la solvibilità del capitale minimo (SCR)

Solvency II

Una Direttiva dell'Unione Europea che riguarda principalmente la quantità di capitale che le compagnie di assicurazione dell'UE devono detenere per ridurre il rischio di insolvenza.

Formula Standard

La base prescritta da Solvency II per il calcolo del capitale minimo richiesto quando il modello interno non è stato approvato.

Stop Loss

Un contratto di riassicurazione che copre l'ammontare complessivo delle perdite di cui è responsabile una compagnia assicurativa.

TAS

Standard tecnici attuariali

Riserve Tecniche

Il valore stimato di tutte le passività, correnti e future, che una compagnia di assicurazione sarà tenuta a pagare in relazione alle polizze sottoscritte fino alla data corrente. Le si denomina anche come passività assicurative.

Cessionario

Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A. ("AECS").

Trasferimento

Il proposto Trasferimento ai sensi della Sezione VII oggetto di questa relazione

Cedenti

Admiral Insurance Company Limited (AICL) and Admiral Insurance (Gibraltar) Limited (AIGL).

Relazione di Trasferimento

Relazione sui termini dei Trasferimenti da parte di un Esperto Indipendente.

Polizze oggetto di Trasferimento

Le polizze sottoscritte dall'AICL che saranno trasferite ad AECS in seguito al Trasferimento.

Intestatari di polizza oggetto di Trasferimento

Gli intestatari di polizze oggetto di Trasferimento.

Ultimate

Un modello che considera l'orizzonte temporale completo dalla data di valutazione fino al pagamento dell'ultima richiesta di risarcimento, che è probabile si estenda per oltre 50 anni.

Liquidazione

Un processo che comporta la vendita di tutte le attività di un'entità commerciale, il pagamento dei creditori, la distribuzione di eventuali attività rimanenti ai soci e quindi la dissoluzione dell'attività.

WiYou

Nome commerciale della Filiale spagnola

Appendice C

Curriculum Vitae di Gregory Overton

Background:

Gregory è entrato a far parte di PricewaterhouseCoopers nel 1993 dopo essersi laureato alla Warwick University e nel 1999 è diventato membro dell'Institute of Actuaries. Gregory è un Direttore nel Actuarial & Insurance Management Solutions Group di PricewaterhouseCoopers, il quale fornisce servizi di consulenza assicurativa non-vita ad un'ampia gamma di clienti.

Esperienza Professionale:

In PwC, Gregory ha lavorato su una varietà di incarichi, sia nel Regno Unito che all'estero, sebbene sia specializzato nelle aree di run-off e ristrutturazione e nel c.d. London Market Business. In particolare:

- Gregory dirige il team Attuariale di PwC riguardante i Trasferimenti ai sensi del Part VII
- Gregory è stato nominato per svolgere il ruolo di Esperto Indipendente per:
 - il trasferimento di alcune attività di assicurazione e riassicurazione da International Insurance Company of Hannover Limited a Brampton Insurance Company Limited, approvata dalla Corte il 22 settembre 2011
 - il trasferimento di attività assicurativa da Groupama Insurance Company Limited ad Ageas Insurance Limited, approvato dalla Corte nell'ottobre 2013
 - il trasferimento dell'attività assicurativa da Nippon Insurance Company Europe Ltd a Nipponkoa Europe Limited, approvato dalla Corte nell'ottobre 2013
 - il trasferimento delle attività di assicurazione e riassicurazione da Cavell Insurance Company Limited, Unione Italiana (UK) Reinsurance Company Limited, Hillcot Re Limited, Longmynd Insurance Company Limited e Fieldmill Insurance Company Limited a River Thames Insurance Company Limited, approvato dalla Corte nel giugno 2014
 - il trasferimento di attività assicurativa e riassicurativa dalla Bosworth Run-Off Limited, Brampton Insurance Company Limited, Knapton Insurance Limited, Marlon Insurance Company Limited, Mercantile Indemnity Company Limited, e Unionamerica Insurance Company Limited a River Thames Insurance Company Limited, approvato dalla Corte ad aprile 2017
- Gregory ha seguito The Hartford al riguardo della consolidamento delle attività UK in run-off via Trasferimenti paralleli sotto il Part VII, inclusi tutti gli aspetti della modellizzazione e dell'argomentazione sulla sicurezza degli intestatari di polizze.

- Gregory ha lavorato insieme a Paul Duffy di PwC Irlanda in qualità di esperto nominato per esprimere la propria opinione sul trasferimento delle attività irlandesi da Markel Europe a Markel Insurance Company Limited, approvato dalla Corte irlandese nella primavera 2015.
- Ha seguito Aviva sul consolidamento delle sussidiarie assicurative generali mediante trasferimenti paralleli sotto il Part VII, includendo anche assistenza nell'indagine sulla sicurezza degli intestatari di polizza.
- Gregory ha seguito Equitas sul Trasferimento del 1992 sotto la Sezione VII e su precedenti passività in capo a Lloyd (*1992 & prior liabilities of Lloyd's names*), compresa consulenza su come strutturare il trasferimento; supporto sulla modellizzazione diretta alla valutazione dell'impatto sugli intestatari di polizza; e una relazione revisionata dall'Esperto Indipendente che commenta le analisi effettuate.
- Ha fornito consulenza a un assicuratore su un trasferimento ai sensi della Sezione VII di passività non-vita in run-off all'interno del gruppo e ha assistito un assicuratore del London Market che mirava a semplificare la propria struttura aziendale utilizzando un trasferimento sotto Part VII
- Ha maturato una vasta esperienza in soluzioni di run-off e ristrutturazione, compresi accordi di solvibilità per un gruppo nel London Market e un grande riassicuratore britannico in fase di run-off. Gregory è stato anche coinvolto in soluzioni per soggetti insolventi e ha maturato un'esperienza di oltre 15 anni in questo settore.
- Gregory ha sviluppato una significativa esperienza nel London Market e sulle passività latenti in quanto Attuario firmatario per Lloyd's e per aver guidato i team di ricerca sull'amianto di PwC negli Stati Uniti ed in Gran Bretagna, per svariati anni.
- Gregory ha partecipato a gruppi di lavoro del Institute of Actuaries su Schemi e Trasferimenti regolamentati dalla Sezione VII; e sull'amianto nel Regno Unito. È membro del London Market Actuaries Group e un attuario firmatario di Lloyd's.

Appendice D

Dati e altre informazioni prese in esame

Dati forniti:

Ho usato i seguenti documenti, rapporti, dati e altre informazioni fornite da Admiral:

- informazioni di background sulla struttura del gruppo Admiral.
- Informazioni di background sulle attività sottoscritte in ciascun territorio da AICL e AIGL, includendo: il periodo durante il quale l'attività è stata sottoscritta; tipologie di attività sottoscritte; distribuzione geografica degli intestatari di polizza; canali di distribuzione; policy e processi di amministrazione dei sinistri.
- Informazioni di background sugli obiettivi del Trasferimento, sulle ragioni commerciali alla base dello stesso e sulla probabile situazione degli entità oggetto di Trasferimento sotto il punto di vista della Brexit qualora i Trasferimenti non fossero approvati.
- Informazioni sulle interazioni esistenti tra i Trasferimenti AICL e AIGL; comprese le Date Effettive e il probabile impatto su un Trasferimento se l'altro non venisse approvato.
- Definizione delle attività da trasferire da AICL e AIGL in AECS: polizze (ovvero quali classi di attività), anni di esercizio, passività associate e dettagli sulle attività trasferite.
- Dettagli sugli accordi di riassicurazione esterni e infragruppo per AICL e per l'attività AIGL oggetto di Trasferimento e dettagli sulle modalità in cui tali accordi saranno interessati dai Trasferimenti AICL e AIGL.
- Informazioni su qualsiasi provvedimento di tipo PPO ricevuto, in ogni paese.
- Conferma che, in ogni paesi, non vi siano caratteristiche delle attività sottoscritte che richiedano una considerazione particolare dal punto di vista legale o di liquidazione.
- Piani aziendali e informazioni su eventuali altri cambiamenti pianificati all'interno del Gruppo Admiral (cioè modifiche relative al Trasferimento o altri eventi correlati come parte del più ampio progetto di pianificazione per Brexit).
- Bilancio certificato di AICL e AIGL al 31 dicembre 2017.
- Bilancio di previsione al 31 dicembre 2018 per AICL e AECS, sia prima che dopo il Trasferimento; Prendono in considerazione l'attività sottoscritta e i dividendi che sono previsti essere pagati da AICL durante il 2018 nell'ambito del normale corso degli affari.
- Dettagli della bozza di accordo per l'impegno azionario intra-gruppo.
- Report che documentano i risultati delle verifiche esterne condotte sulle passività RC auto del Regno Unito, Francia, Italia e Spagna di AICL e AIGL al 31 dicembre 2017.
- Report che documentano le valutazioni attuariali interne effettuate sulle passività RC auto nel Regno Unito, Francia, Italia e Spagna di AICL e AIGL al 31 dicembre 2017; incluso il confronto con i risultati delle revisioni esterne.

- Dettagli sull'approccio utilizzato per modellare le grandi richieste di risarcimento RC auto del Regno Unito in seguito al cambiamento del tasso di attualizzazione Ogden e sulla sensibilità delle passività RC auto del Regno Unito rispetto ai futuri cambiamenti di questo tasso.
- La relazione Solvibilità & Condizioni Finanziarie (Solvency & Financial Condition) del gruppo Admiral e la valutazione interna del rischio e della solvibilità al 31 dicembre 2017.
- Dettagli dei risultati dell'audit per il Gruppo Admiral su basi IFRS e Solvency II al 31 dicembre 2017, presentati dai revisori esterni al comitato di audit.
- Il calcolo della formula standard per AICL al 31 dicembre 2017 e la documentazione sottostante questo calcolo.
- Calcoli della Formula Standard proiettata al 31 dicembre 2018 per AICL prima del Trasferimento e per AICL e AECS dopo il Trasferimento.
- Valutazioni del capitale con orizzonte temporale a un anno e Ultimate su base economica al 31 dicembre 2018 per AICL prima del Trasferimento, e per AICL e AECS dopo il Trasferimento.
- Una panoramica delle ipotesi utilizzate per regolare gli output della Formula Standard al fine di derivare questi modelli a 1 anno e Ultimate.
- Risultati degli stress test proposti da PwC sulla Formula Standard e valutazioni sul capitale con modello economico 1 anno e Ultimate
- Dettagli sulla propensione al consumo di capitale per ciascuna azienda, prima e dopo il Trasferimento.
- Bozze di documenti legali relativi ai Trasferimenti, inclusi lo Schema d'accordo e l'accordo sul Trasferimento di Attività.
- La bozza del Piano di Comunicazione per il Trasferimento al 25 giugno 2018; comprese le notifiche proposte e le deroghe per il Trasferimento AICL, analisi di supporto e bozze di comunicazione.
- Dettagli della posizione comparativa per sistemi, controlli e governance di AICL prima il Trasferimento e per AECS dopo il Trasferimento.
- Dettagli della posizione comparativa per le Norme di Condotta prima e dopo il Trasferimento.
- Dettagli della posizione comparativa degli intestatari di polizza sotto il profilo di accesso a Ombudsman e Sistema di Compensazione prima e dopo il Trasferimento
- Dettagli delle recenti comunicazioni tra Admiral e i regolatori che possano essere rilevanti per il Trasferimento.
- Informazioni sulle previste implicazioni fiscali del Trasferimento, sia su AICL che su AECS.

Ho fatto affidamento sui documenti sopra descritti e sui colloqui ed incontri tenuti con il personale interessato all'interno di Admiral.

Controlli sulla Coerenza dei dati:

Non ho verificato o eseguito altre procedure di garanzia sui dati a me forniti. Ho controllato i dati e i documenti ricevuti sotto un profilo di coerenza tra di loro. Ad esempio, ove applicabile e quando appropriato, ho riconciliato i dati ricevuti con i Bilanci sottoposti a revisione per ciascuna delle Società Admiral al 31 dicembre 2017.

Integrità dei dati:

Non ho apportato alcuna modifica ai dati forniti da Admiral.

Non sono a conoscenza di eventuali inesattezze o limitazioni nei dati disponibili che potrebbero avere un impatto significativo sull'incertezza che circonda i risultati del mio lavoro. Ho richiesto ad Admiral di eseguire stress test in aree chiave dell'analisi, al fine di valutare l'impatto di ipotesi alternative.

Ho fatto affidamento sull'integrità dei dati fornitimi senza alcuna ulteriore forma di verifica. Il mio lavoro non ha tenuto conto di alcuna informazione non ricevuta da me o di eventuali inesattezze nelle informazioni da me ricevute.