

RELAZIONE INTEGRATIVA

dell'ESPERTO INDIPENDENTE

2 Dicembre 2018

GREGORY OVERTON

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](mailto: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 da considerarsi supplementare alla mia originale relazione di Esperto indipendente datata 22 agosto 2018 e, come tale, deve essere letta congiuntamente a quest'ultima. Questa Relazione Supplementare è stata preparata per la Corte ed è indirizzata ad Admiral Group Plc per lo scopo ed alle condizioni concordate nella nostra lettera di incarico datata 12 dicembre 2017.

Questa relazione supplementare è stata redatta seguendo i dettami della Parte VII della Legge 2000 sui Mercati e Servizi Finanziari.

I soggetti contraenti, altri soggetti interessati dal proposto Trasferimento, l'Autorità di Regolamentazione Prudenziale (Prudential Regulation Authority - PRA) e l'Autorità di Condotta Finanziaria (Financial Conduct Authority - FCA) (qui insieme definiti come "i Regolatori") potranno fare affidamento su di essa per comprendere l'impatto della Trasferimento proposto sugli interessati intestatari di polizza, come indicato al paragrafo 2.31 delle normative della PRA sul Trasferimento di Società Assicurative e al paragrafo 18.2.34 del Manuale FCA.

Questa relazione supplementare non è redatta per l'uso o il beneficio di qualsiasi altra parte o per qualsiasi altro scopo.

Questa Relazione deve essere letta nella sua interezza; la lettura di singole sezioni isolate potrebbe risultare fuorviante.

Nel caso in cui la versione inglese di questa Relazione differisse nei contenuti e nelle forme con una traduzione in una lingua diversa dall'inglese, prevarrà la versione inglese.

In caso abbiate domande riguardanti questa relazione, non esitate a contattarci.

Gregory Overton

## 1. INTRODUZIONE

### 1.1 Obiettivo

Il Proposto Trasferimento di tutte le attività storiche e di tutte le polizze assicurative non scadute relative ai rischi spagnoli e italiani sottoscritte da Admiral Insurance Company Limited ("AICL") (il "Trasferente"), insieme ad alcune attività, a Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A. ("AECS") da parte di una società assicurativa trasferente (il "Trasferimento") come definito nella sezione 105 della Legge 2000 sui Mercati e Servizi Finanziari (Financial Services and Markets Act 2000 - "FSMA") è descritto nella mia Relazione in versione Originale datata 22 agosto 2018, redatta come esperto indipendente, (la "Relazione Originale"). Nella stessa vi è riportata anche la mia opinione sull'effetto del Trasferimento sugli intestatari di polizza, sulla base delle informazioni disponibili in quel momento, ivi incluse le informazioni finanziarie sottoposte a revisione al 31 dicembre 2017.

Lo scopo di questa relazione complementare (la "Relazione Supplementare") è quello di considerare ogni nuova informazione venuta alla luce successivamente alla redazione della mia Relazione Originale e determinare se le conclusioni riportate in quest'ultima debbano cambiare o meno in seguito a queste nuove informazioni. Questa Relazione supplementare deve essere letta congiuntamente alla mia Relazione Originale. Non ho incluso, in questa Relazione Supplementare, tutte le informazioni pertinenti alle mie conclusioni sul Trasferimento e, pertanto, leggerla isolatamente potrebbe essere fuorviante. Le restrizioni e le limitazioni stabilite nella mia Relazione Originale si applicano anche alla presente relazione supplementare. Ho qui usato gli stessi termini, come definiti ed utilizzati nel documento di Trasferimento e nella mia Relazione Originale. Un elenco dei termini impiegati in questa Relazione si può trovare nell'Appendice B della Relazione Originale.

I termini di riferimento del lavoro commissionato sono stabiliti nella nostra lettera di incarico datata 12 dicembre 2017. Un estratto è riportato nell'Appendice A della Relazione Originale.

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

### 1.2 Ambito di applicazione della Relazione

La presente Relazione Supplementare descrive tutti i cambiamenti significativi di cui sono venuto a conoscenza dal momento della conclusione della mia Relazione Originale. Nel preparare questa Relazione Supplementare, ho cercato ulteriori informazioni, dove disponibili, e investigato, domandato o discusso a proposito di ulteriori informazioni con il personale competente di Admiral.

Le richieste e le informazioni aggiornate che ho richiesto ad Admiral sono le seguenti:

- **Aggiornamenti sullo schema di Trasferimento Proposto:** eventuali cambiamenti nelle attività sottoscritte da AICL e AIGL nel 2018; cambiamenti all'attività da trasferire da AICL ad AECS; cambiamenti nelle disposizioni di riassicurazione esterna ed infragruppo; cambiamenti al calendario proposto per la bozza del piano di comunicazione o per il completamento del Trasferimento.
- **Obblighi di Riserva:** dettagli di eventuali revisioni interne o esterne eseguite sulle passività del Regno Unito, francese, italiano e spagnolo, riferite a AICL e AIGL ed effettuate dopo la data di conclusione della Relazione Originale. Ciò include un aggiornamento generale per quanto riguarda le richieste di risarcimento a partire dalla conclusione della Relazione Originale, ivi

inclusi gli aggiornamenti riguardanti eventuali ulteriori pagamenti in forma di rendita (Periodic Period Orders - "PPO") emessi in qualsiasi territorio e qualunque variazione del tasso di attualizzazione di Ogden utilizzato da Admiral.

- **Bilancio al 31 dicembre 2018:** eventuali modifiche riguardanti i bilanci preventivi di AICL e AECS, al 31 dicembre 2018 (prima e dopo il Trasferimento) effettuate a partire dalla data della Relazione Originale.
- **Valutazioni patrimoniali:** eventuali modifiche ai calcoli della Formula Standard e alle valutazioni patrimoniali, sia a un anno che su orizzonte temporale a costo ultimo al 31 dicembre 2018, per AICL e AECS, prima e dopo il Trasferimento, dalla data della Relazione Originale.
- **Distribuzione del capitale** - dettagli del piano proposto e tempistica per l'estrazione di capitali da AICL a seguito del Trasferimento di questo capitale ad AECS.
- **Accordi infragruppo sui capitali:** informazioni dettagliate sulla bozza di accordo e relativi pareri legali confermantici che, una volta che l'accordo infragruppo venga finalizzato e approvato dal Consiglio di Amministrazione di Admiral, tale accordo sia applicabile sia per la legge del Regno Unito che per la legge spagnola.
- **Corrispondenza con i Regolatori:** dettagli della corrispondenza con i Regolatori nel periodo successivo alla presentazione della Relazione Originale.
- **Sicurezza ed esperienza degli intestatari di polizza:** eventuali modifiche ad AICL e AECS che potrebbero avere un impatto o sulla sicurezza degli intestatari di polizza o sulla loro esperienza come intestatari di polizza. Ciò include aggiornamenti riguardanti la capacità di AECS di iniziare, da un punto di vista operativo, le proprie attività a partire dal 1 ° gennaio 2019.
- **Richieste da parte degli intestatari di polizza:** eventuali obiezioni da parte degli intestatari di polizza o ogni altra rilevante corrispondenza fino alla data odierna.

Il Management di Admiral ha confermato che non vi sono state modifiche sostanziali alla posizione finanziaria delle Società dal 31 dicembre 2017 e che non sono emerse questioni rilevanti nel periodo tra la revisione di queste e la presente Relazione Supplementare.

La mia analisi rispetto a ciascuna delle aree sopra indicate è esposta nella sezione 3 della presente Relazione Supplementare.

In questa Relazione, quando utilizzo i termini "io" o "mio" nel descrivere il lavoro che ho eseguito, tali termini devono essere interpretati come riferenti al sottoscritto o al team che lavora sotto la mia diretta supervisione. In quelle parti in cui "io" o "mio" sono utilizzati e riferiti nel contesto di un'opinione, l'opinione è mia.

Non ho considerato alcuna alternativa al Trasferimento Proposto perché sono stato in grado di concludere che l'accordo Proposto è appropriato e perché non è stato Proposto alcun accordo alternativo.

Mi risulta chiaro come il processo avviato con il Regolatore di Gibilterra stia procedendo in linea con l'obiettivo di raggiungere una decisione sul Trasferimento parallelo AIGL entro la Data Effetto del 1 gennaio 2019 ma che, al contempo, tale processo potrebbe non essere concluso prima dell'udienza della Corte diretta ad approvare il Trasferimento AICL.

Alla data di questo Relazione, Admiral ha confermato che il processo di approvazione per il Trasferimento AIGL sta procedendo verso il suo compimento, come richiesto per poter garantire il successo del Trasferimento AICL.

Comprendo che, per ragioni operative, l'attività italiana deve necessariamente trasferirsi sia da AICL che da AIGL oppure non trasferirsi del tutto. Admiral mi ha fornito una copia della bozza finale del provvedimento giudiziario che conferma che, se approvato, il Trasferimento entrerà in vigore subordinatamente all'approvazione dello schema AIGL. Di conseguenza, questa Relazione è stata preparata partendo dalla supposizione che i Trasferimenti nel Regno Unito ed in Gibilterra avranno entrambi esito positivo o non si concluderanno parallelamente.

### **1.3 Documentazione Considerata e Limitazioni**

Il mio lavoro si è basato sui dati e altre informazioni messe a mia disposizione dalle Società. Un elenco dei dati e di altre informazioni che ho preso in considerazione è riportato all'Appendice A. Ho anche intrattenuto conversazioni con i membri rilevanti della dirigenza e con personale delle Società.

Le conclusioni nella mia Relazione Supplementare e nella mia Relazione Originale non tengono conto di alcuna informazione da me non ricevuta, né di eventuali inesattezze nelle informazioni a me fornite.

Ho ricevuto tutte le informazioni da me richieste ai fini della produzione della mia Relazione. A questo proposito:

- Sono cosciente che le dichiarazioni dei testimoni che verranno presentate alla Corte da individui per conto delle Società dichiareranno che tutte le informazioni fornite dalle Società stesse sono corrette e complete in tutti gli aspetti rilevanti e che, inoltre, non sono state apportate modifiche sostanziali alla posizione finanziaria delle Società da quando tale informazione mi è stata fornita.
- Sottolineo che ho anche svolto verifiche sui dati a me forniti sotto un profilo di coerenza interna e ragionevolezza (compresa una revisione dei processi utilizzati nelle valutazioni della riserva attuariale e nella valutazione patrimoniale delle Società).
- I miei controlli dei dati per coerenza interna e la mia revisione dei processi utilizzati nelle valutazioni della riserva attuariale e la valutazione patrimoniale delle società non hanno rivelato alcun motivo per dubitare che sia appropriato fare affidamento sull'integrità delle informazioni a me fornite al fine di compiere con l'obiettivo di questa Relazione.

Sulla base di quanto sopra, ritengo non vi siano elementi di informazione che non siano stati a me forniti o che vi siano eventuali inesattezze nelle informazioni a me fornite che siano sufficienti a invalidare le conclusioni raggiunte nella mia Relazione.

#### **1.4 Altri documenti Utilizzati**

Ho ottenuto relazioni di revisioni indipendenti effettuate da società di consulenza terze sulle riserve dei rischi del Regno Unito, spagnolo, italiano e francese di AICL e di AIGL. Nel caso in cui abbia utilizzato questi rapporti, ho svolto un lavoro sufficiente per confermare che l'utilizzo di tali materiali fosse appropriato ed essi fossero adeguati allo scopo di formulare la mia opinione sul Trasferimento.

Per le Relazioni ricevute, prendo atto di quanto:

Relazioni sulle Riserve di Lane Clark & Peacock LLP ("LCP") ("Report LCP")

- I Report LCP sono stati preparati su base concordata per soddisfare le specifiche finalità di Admiral Group Plc. Essi non sono stati preparati da LCP sapendo che sarebbero stati utilizzati da PwC o da qualsiasi altra persona ai fini della presente Relazione Supplementare, o per qualsiasi altro scopo e, di conseguenza, LCP non si assume alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dal suo cliente, Admiral Group Plc, in relazione ai Report LCP.

Abbiamo inoltre ricevuto Relazioni sulle Riserve da parte di KPMG Asesores SL ("KPMG Spagna"), Crenca e Associati ("C & A") e SIA in relazione, rispettivamente, al portafoglio auto e moto spagnolo, italiano e francese. Inoltre, Admiral ha prodotto le proprie valutazioni interne sulle riserve sia per le attività nel Regno Unito che per quelle all'estero, oltre ai paragoni con le valutazioni delle riserve valutarie/riserve in valuta estera.

Mi sono avvalso della consulenza fornita dai consulenti legali di Admiral nella formulazione della mia opinione in merito all'applicabilità dell'accordo di capitali infragruppo, che è ancora in forma di bozza e soggetto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione al momento della preparazione della presente Relazione Supplementare. So, inoltre, che tale accordo sarà finalizzato e firmato prima dell'udienza diretta all'approvazione del Trasferimento e che ciò troverà conferma nelle dichiarazioni dei testimoni presentate alla Corte in quel momento.

Nel fare affidamento su questa consulenza legale, ho preso in considerazione la possibilità di chiedere ulteriori consigli ad avvocati non altrimenti connessi con questa transazione. Alla luce della mia conoscenza del Trasferimento, della mia più ampia esperienza dei Trasferimenti di cui alla Parte VII, della mia conoscenza del mercato assicurativo non-vita e dell'assistenza dei miei colleghi specialisti, ho trovato ragionevole e sensato il parere legale da me esaminato e, di conseguenza, questo non ha sollevato in me alcun problema o preoccupazione. Alla luce di questo, e della professionalità e integrità dei consulenti legali di Admiral, non ho ritenuto necessario richiedere un secondo parere legale indipendente.

#### **1.5 Conformità con gli Standard Tecnici Attuariali**

Il Financial Reporting Council ("FRC") sovrintende l'uso degli standard tecnici attuariali ("TAS") da parte degli attuari.

Il FRC richiede che gli attuari rispettino i TAS nello svolgimento delle loro mansioni tecniche attuariali. Riteniamo inoltre che sia appropriato applicare i requisiti del TAS anche alle altre attività condotte da attuari. Il lavoro svolto nella presente Relazione è quindi conforme al TAS.

I miei commenti che seguono sulla rilevanza indicano i giudizi da me formulati nel riferire la mia attività in conformità con le disposizioni del TAS inerenti alla comunicazione. Nella sezione 3.1.1 della mia Relazione Originale si trova il mio approccio alla materialità nel valutare l'impatto del Trasferimento.

## **1.6 Materialità**

La FRC ritiene materiali elementi che possono, individualmente o collettivamente, influenzare le decisioni che devono essere prese dal soggetto utilizzatore delle relative informazioni attuariali. La FRC accetta, inoltre, che la valutazione di materialità 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 materialità nella pianificazione, esecuzione e segnalazione dell'attività descritta in questa Relazione. In particolare, ho applicato questo concetto di materialità 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'entità del mio metodo.

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 quali 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 Supplementare ho indicato alcuni aspetti che, sebbene non rilevanti, possono essere a vantaggio del lettore.



## 2. CONCLUSIONI

### 2.1 Conclusioni Complessive

Nella mia Relazione Originale, ho considerato il Trasferimento Proposto e il probabile effetto che si verrà a creare sia nel Regno Unito che sugli intestatari di polizze AICL. Ho concluso che gli intestatari di polizza (e i terzi che fanno affidamento sulle loro polizze) non saranno influenzati negativamente dal Proposto Trasferimento. Sulla base delle ulteriori informazioni ricevute come parte del presente Relazione Supplementare, non è sorto nulla che possa indurmi a ritenere che la conclusione raggiunta in precedenza non sia oggi ancora valida.

Per gli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento le situazioni patrimoniali aggiornate indicano una posizione lievemente più solida, a seguito del Trasferimento, rispetto a quella presentata nella mia Relazione Originale. Ho quindi riformulato e, quando appropriato, aggiornato le mie conclusioni riportate di seguito.

Ritengo che Admiral stia adottando un approccio prudente nei confronti del Trasferimento al fine di garantire che:

- siano mantenuti livelli adeguati di protezione degli intestatari di polizza sia per quanto riguarda AICL che per quanto riguarda AECS durante il periodo di transizione prodotto dal Trasferimento,
- le polizze europee possano continuare a essere garantite indipendentemente dalla forma finale assunta dalla Brexit.

La situazione di 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 è 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 sia coerente con i livelli forniti pre-Trasferimento.
- Gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento AICL non sono rilevantemente influenzati in modo negativo dal Trasferimento Proposto poiché, sebbene sia vero che si stanno trasferendo in un'entità più piccola con riserve per sinistri più volatili, è altresì vero che viene fornito ulteriore sostegno di capitale per garantire un **lievemente maggiore** rapporto di copertura patrimoniale agli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a breve termine e un coefficiente di copertura patrimoniale **equivalente** per quelli con richiesta di risarcimento a lungo termine.

Sulla base delle analisi condotte e descritte in questa Relazione e in quella Originale, ho concluso che gli intestatari di polizza (e le terze parti che fanno affidamento sulle loro polizze) non saranno influenzati negativamente dal Trasferimento Proposto.

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 aumenta nonostante questo indicatore non rifletta l'impegno di equity 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.
- Con il verificarsi dell'accordo infra-gruppo, da un punto di vista economico a breve termine, il Capital Cover Ratio aumenta a seguito del Trasferimento. A lungo termine il Capital Cover Ratio rimane inalterato, e continua a esistere un margine ragionevole 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 verso 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 il Management 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 (oltre 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 di 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 c.d. '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.

## **2.2 Doveri dell'Esperto Indipendente e Dichiarazione**

Il mio dovere verso la Corte annulla qualsiasi obbligo io possa avere sia nei confronti di coloro da cui 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.

### **3. ANALISI**

#### **3.1 Panoramica sull'Approccio Metodologico**

L'approccio da me utilizzato nell'aggiornamento della mia valutazione sui probabili effetti del Trasferimento che si andranno a verificare sugli intestatari di polizza indicato nella mia Relazione Originale è stato quello di rivisitare ogni area in cui potrebbero essere incorsi dei cambiamenti. Ciò include quelle aree contrassegnate, all'interno della Relazione Originale, come necessarie di ulteriore considerazione in questa Relazione Supplementare. Il mio approccio si è concentrato sulla valutazione di:

- eventuali modifiche ai requisiti di riserva delle Società a seguito di analisi attuariali aggiornate o di recensioni interne.
- effetto delle eventuali modifiche avvenute dalla data della Relazione Originale apportate ai bilanci previsionali (prima e dopo il Trasferimento) al 31 dicembre 2018, sia per AICL che per AECS.
- eventuali significativi cambiamenti nei calcoli della Formula Standard e nelle valutazioni di capitale ad un anno e con orizzonte temporale a costo ultimo, su base economica, al 31 dicembre 2018 sia per AICL che per AECS, prima e dopo il Trasferimento dalla data della conclusione della Relazione Originale.
- significative modifiche o aggiornamenti, se esistenti, incorsi ad altri aspetti del Trasferimento, inclusi l'attività oggetto dello stesso, il piano di distribuzione del capitale di AICL, l'accordo di capitali infragruppo, l'ottenimento del consenso dei riassicuratori, la corrispondenza con l'ente di regolamentazione, il successo della strategia di comunicazione / eventuali obiezioni ricevute ad oggi, ed altre considerazioni operative.

Nello svolgere il mio compito, ho richiesto che mi venissero fornite varie informazioni tra cui report di valutazione delle riserve e Solvency II e altre analisi del patrimonio. Ho ricevuto tutte le informazioni da me richieste.

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 A.

Ho concluso che, nel formulare la mia opinione sul Trasferimento, sia ragionevole utilizzare le informazioni e le spiegazioni da me ricevute.

#### **3.2 Valutazione sulle Riserve delle Società**

Nella mia relazione originale, ho commentato le valutazioni sulle riserve eseguite da attuari interni ed esterni. Da allora, le seguenti realtà esterne hanno condotto ulteriori ed aggiornate valutazioni sulle riserve.

- I consulenti attuariali esterni, LCP, hanno effettuato una revisione della situazione delle riserve motori del Regno Unito sulla base dei dati al 30 giugno 2018.

- I consulenti attuariali esterni C&A, SIA e KPMG Spagna hanno effettuato revisioni, rispettivamente, delle riserve motori italiane, francesi e spagnole, sulla base dei dati al 30 giugno 2018.

Si consulti la Sezione 1.4 per quanto riguarda i principi da me impiegati per utilizzare il lavoro svolto da parti esterne.

Inoltre, Admiral ha effettuato le proprie valutazioni interne sulle riserve riguardanti sia le attività nel Regno Unito che quelle all'estero oltre ai confronti con le valutazioni delle riserve in valuta estera, al 30 giugno 2018.

Complessivamente, nel periodo preso in analisi, le revisioni delle riserve hanno evidenziato alcune esperienze positive nelle attività Europee. Tale situazione ha comportato una lieve riduzione, compresa tra l'1% ed il 2%, della stima delle richieste di risarcimento finali lorde.

Rispetto alle aspettative, combinato con alcune differenze compensative nei pagamenti effettivi effettuati durante l'anno, ciò si traduce in una riduzione di 8 milioni di sterline nelle riserve tecniche lorde trasferite da AICL a AECS e in un aumento di 5 milioni di sterline nelle riserve tecniche lorde trasferite da AIGL a AICL

Le relative variazioni sono piccole nel contesto delle dimensioni delle riserve detenute ed in virtù della natura incerta delle proiezioni di riserve sinistri e, quindi, non modificano la mia visione sulle riserve stimate.

Admiral ha confermato che ci sono due nuovi pagamenti in forma di rendita (PPO) relativi alle polizze auto del Regno Unito. Tuttavia, questi rimarranno in AICL dopo il Trasferimento. Dalla data della Relazione Originale non ci sono stati ulteriori accordi di questa natura in relazione alle attività oggetto di Trasferimento.

Admiral continua a calcolare le riserve usando il tasso di attualizzazione di Ogden al -0,75% annuale. Sebbene il disegno di legge sulla responsabilità civile, che potrebbe modificare questo tasso, ha compiuto buoni progressi attraverso le varie fasi della revisione parlamentare senza subire modifiche sostanziali, esso non è ancora stato tramutato in legge e, pertanto, a oggi non abbiamo informazioni migliori su cui basare una differente ipotesi di tasso di attualizzazione. Pertanto, mantengo invariata la mia conclusione secondo cui questa ipotesi è ragionevole.

Admiral ha confermato che non ci sono stati altri cambiamenti significativi in relazione al Costo Ultimo dei sinistri delle Società.

Ho preso in considerazione le movimentazioni del Costo Ultimo dei sinistri e delle riserve tecniche previste dal 31 dicembre 2017 al 30 giugno 2018 e ho sollevato quesiti al riguardo con il Management. Dai risultati delle nostre analisi delle riserve, compiute internamente ed esternamente, e da questi incontri con il Management, considero che i cambiamenti effettuati siano ragionevoli.

Rimango del parere che le riserve tecniche siano ragionevoli sia per le polizze del Regno Unito che per quelle oggetto del Trasferimento, quando considerate allo scopo di descrivere l'effetto del Trasferimento ed ai fini della presentazione di bilanci semplificati. Le revisioni aggiornate delle riserve non mi danno motivo di modificare le conclusioni formulate nella mia Relazione Originale.

### **3.3 Cambiamenti nei bilanci previsionali delle Società**

Nella mia Relazione Originale, ho riportato i bilanci previsionali (prima e dopo) per indicare gli effetti del Trasferimento Proposto. Admiral ha aggiornato questi bilanci previsionali per mostrare gli effetti scaturenti dall'aggiornamento delle riserve tecniche e dai dati del piano aziendale di AICL, AIGL e AECS al 30 giugno 2018. Queste sono le informazioni più recenti al momento della stesura di questa Relazione Supplementare.

Come risultato del Trasferimento AICL, le riserve tecniche lorde in AECS aumenteranno di 171 milioni di sterline, che è il totale delle riserve tecniche lorde per i rischi di Trasferimento all'interno di AICL. Poiché anche i contratti di riassicurazione esterna a tutela delle polizze oggetto del Trasferimento costituiranno parte del Trasferimento stesso, la quota delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori aumenterà di 109 milioni di sterline, che è il totale delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori per le attività oggetto del Trasferimento.

Allo stesso tempo, il Trasferimento di Gibilterra trasferirà in AECS 184 milioni di sterline di riserve tecniche lorde, oltre a 116 milioni di sterline della quota delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori.

Come indicato nella mia Relazione Originale, il Trasferimento trasferirà altre attività e passività di AICL ad AECS. Il valore delle attività trasferite ad AECS è pari al valore delle passività oggetto di Trasferimento. Fondi propri per 75 milioni di sterline saranno stati trasferiti da Admiral ad AECS prima del Trasferimento in modo da sostenere l'attività oggetto del Trasferimento medesimo e nuove stipulazioni a partire dal 1 ° gennaio 2019.

Confrontando il bilancio previsionale con quello della Relazione Originale, ho identificato una riduzione di 13,5 milioni di sterline (3%) nelle riserve tecniche lorde previste. Di questa somma, 7,5 milioni di sterline si riferiscono all'attività trasferita da AICL. Vi è un corrispondente decremento di 7,6 milioni di sterline (5%) nella quota delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori, di cui 5,8 milioni di sterline si riferiscono alle attività oggetto di Trasferimento da AICL.

La riduzione delle riserve tecniche previsionali segue quanto descritto nella sezione 3.2. Ho preso in considerazione questi cambiamenti nei bilanci previsionali e sollevato ogni domanda da essi derivanti al Management. Sulla base di questa revisione e discussione, ritengo che i cambiamenti siano ragionevoli.

Coerentemente con la mia Relazione Originale, per facilitare la spiegazione, ho presentato i bilanci in un formato riassuntivo. I numeri nelle tabelle sottostanti sono stati arrotondati al multiplo più vicino al milione di sterline.

£m's	Pre-Transfer		Transferring		Post Transfer	
	AICL	AECS	AICL Transferring risks	AIGL Transferring risks	AECS	AICL
<b>Assets</b>						
Investments	427.2	75.0	54.1	54.3	183.3	373.1
Reinsurers' share of technical provisions	134.3	0.0	109.2	115.6	224.8	25.1
Debtors	48.4	0.0	11.0	22.3	33.4	37.4
Investments in subsidiaries	75.0	0.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Other	6.0	0.0	3.0	1.9	5.0	2.9
<b>Total</b>	<b>691.0</b>	<b>75.0</b>	<b>177.4</b>	<b>194.2</b>	<b>446.5</b>	<b>513.5</b>
<b>Liabilities</b>						
Shareholders' funds	100.8	75.0	0.0	0.0	75.0	100.8
Technical provisions	493.7	0.0	171.2	184.4	355.6	322.5
Other	96.5	0.0	6.2	9.8	15.9	90.3
<b>Total</b>	<b>691.0</b>	<b>75.0</b>	<b>177.4</b>	<b>194.2</b>	<b>446.9</b>	<b>513.5</b>
<b>Solvency measures:</b>						
Ratio of shareholder funds to:						
- Net Insurance liabilities	28%				57%	34%
- Gross Insurance liabilities	20%				21%	31%

Tabella 1 - Effetto sul Bilancio Previsionale IFRS alla Data Effettiva del 31 Dicembre 2018

Non ho motivo di modificare le conclusioni formulate nella mia Relazione Originale a seguito di questi cambiamenti al bilancio.

### 3.3.1 Cambiamenti nei bilanci previsionali delle Società

Nel mio Report Originale non avevo sottolineato come le movimentazioni delle riserve tecniche previsionali e di quelle in carico ai riassicuratori illustrate nella Tabella 1 abbiano un effetto sulla proporzione delle attività protette dagli accordi di riassicurazione. Prima del Trasferimento il 27% delle passività lorde erano recuperabili dai riassicuratori. A seguito del Trasferimento, il portafoglio che rimane in AICL recupererà l'8%, mentre quello oggetto del Trasferimento il 63%.

Larga parte delle attività dei riassicuratori per AECS dopo il Trasferimento (224,8 milioni di sterline) sarà diviso tra due compagnie di riassicurazione. Ad ogni modo, tali compagnie sono due dei maggiori riassicuratori nel mercato europeo ed entrambe hanno un rating AA.

Nonostante tali cambiamenti nei livelli di riassicurazione siano sostanziali, l'impatto sul rischio delle varie Società, incluso il potenziale rischio di concentrazione, sono riflessi nell'analisi della situazione patrimoniale svolta nel paragrafo 3.4 e nella mia Relazione Originale e sono stati considerati nelle mie conclusioni.

### 3.4 Cambiamenti nella situazione patrimoniale

Le conclusioni della mia Relazione Originale si basano sulla Formula Standard SCR e sulle valutazioni di capitali a un anno e con orizzonte temporale a costo ultimo proiettate fino al 31 dicembre 2018. Admiral ha aggiornato i calcoli utilizzando i dati al 30 giugno 2018, tuttavia i parametri utilizzati nel modello non sono stati aggiornati dalla stesura della mia Relazione Originale. Dato il piccolo cambiamento causato nei bilanci previsionali a partire dalla mia Relazione Originale, ritengo che questo approccio sia ragionevole.

Come indicato nella mia Relazione Originale, una società con capitale sufficiente avrà un Capital Cover Ratio maggiore di 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".

#### 3.4.1 Formula Standard

Il Capital Cover Ratio per AICL sulla base normativa prima del Trasferimento è disponibile al pubblico dal 31 dicembre 2017 ma i ratio equivalenti per AICL e AECS post-trasferimento non lo sono. Admiral ha acconsentito a mostrare i risultati nella seguente tabella. Mostro il Capitale Disponibile, il Capitale Necessario - risultante utilizzando la Formula Standard SCR - e il relativo Coefficiente di Copertura prima e dopo del Trasferimento previsto per il 31 dicembre 2018 per AICL, successivo al Trasferimento per AECS.

Regulatory Basis	Capital Cover Ratios (Original Report)			Revised capital cover ratios		
	AICL pre-Transfer	AICL post-Transfer	AECS post-Transfer	AICL pre-Transfer	AICL post-Transfer	AECS post-Transfer
Available Capital	120	124	65	122	122	69
Required Capital under Standard Formula	91	74	52	90	73	49
Capital Cover Ratio	133%	167%	124%	135%	167%	140%

Tabella 2 - Risultati della Formula Standard (in milioni di sterline) proiettati al 31 Dicembre 2018

Il capitale disponibile è stato ampiamente conservato in tutte le Società e si riscontra un lieve aumento delle posizioni AECS post-trasferimento. Questo aumento è dovuto principalmente alla riduzione delle riserve tecniche nette relative alle attività spagnole.

Il capitale necessario, in base alla Formula Standard, è simile in tutte le Società con una leggera riduzione per il post-trasferimento AECS. Comprendiamo che ciò è causato da un cambiamento nel mix di asset detenuti da AECS.

Questi cambiamenti hanno comportato un aumento del coefficiente di copertura patrimoniale per AECS nella fase post-Trasferimento. Il coefficiente, infatti, passa dal 124% della nostra Relazione Originale al 140% nella presente Relazione Supplementare.



### **3.4.2 Valutazioni 'a un anno' e a orizzonte temporale a costo ultimo**

Admiral ha aggiornato le valutazioni di capitale su base economica utilizzando i dati al 30 giugno 2018. Ho rivisitato i calcoli aggiornati con Admiral e l'approccio utilizzato appare ragionevole.

Le movimentazioni nel capitale necessario per AICL (prima e dopo il trasferimento) e AECS (dopo il Trasferimento), su base economica, sono relativamente piccoli. Essi, però, suggeriscono una posizione di sicurezza lievemente più forte per gli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento, a seguito ed a conseguenza dello stesso, rispetto a quanto presentato nella mia Relazione Originaria.

Le mie conclusioni per gli intestatari di polizze rimanenti in AICL, come indicato in dettaglio nella sezione 2.1, rimangono invariate rispetto a quanto affermato nella mia Relazione Originale. Le mie conclusioni relative agli intestatari di polizza, a seguito e a causa del Trasferimento, sono ora lievemente più positive e sono le seguenti:

- Gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento AICL non sono materialmente influenzati in modo negativo dal Trasferimento Proposto poiché, sebbene sia vero che si stanno trasferendo in un'entità più piccola con riserve per sinistri più volatili, è altresì vero che viene fornito ulteriore sostegno di capitale per garantire un lievemente maggiore rapporto di copertura patrimoniale agli intestatari di polizza con richieste di risarcimento a breve termine e un coefficiente di copertura patrimoniale uguale per quelli con richiesta di risarcimento a lungo termine.
- Nella mia Relazione Originale, con una serie di stress test, ho studiato l'impatto dell'uso di ipotesi alternative. Non ho ritenuto necessario o utile ripetere questa analisi e i relativi stress test in occasione di questa Relazione Supplementare, dato che il cambiamento dei coefficienti di copertura patrimoniale di base è minimo e le modifiche che si sono verificate, per gli intestatari di polizza oggetto del Trasferimento in AECS, producono una sicurezza lievemente maggiore a seguito del Trasferimento rispetto a quanto presentato nella mia Relazione Originale.

Ho presentato le mie conclusioni, aggiornate, alla luce delle situazioni patrimoniali aggiornate di cui alla sezione 2.1.

## **3.5 Altre considerazioni**

### **3.5.1 Distribuzione di capitale di AICL**

Nella mia Relazione Originale, ho sottolineato come Admiral stia valutando la distribuzione del capitale in eccesso presente in AICL a seguito del Trasferimento. Il capitale estratto sarebbe trattenuto all'interno del Gruppo Admiral e andrebbe a rimborsare il Gruppo per l'investimento di capitale immesso in AECS prima del Trasferimento. Admiral ha confermato che non c'è stato alcun cambiamento in questo piano.

Non conosco la portata o la tempistica di questa estrazione di capitale proposta e, pertanto, non l'ho considerata nelle cifre utilizzate per confrontare la sicurezza degli intestatari di polizza prima e dopo il Trasferimento. Comprendo che il Consiglio di Amministrazione approverà la distribuzione del capitale solo nel caso in cui sia soddisfatto con il superamento, da parte di AICL, del capitale obiettivo dopo il Trasferimento.

In tal caso, prima di calcolare l'entità del surplus esistente, il Gruppo sarebbe in grado di correggere eventuali problemi imprevedibili che dovessero sorgere immediatamente dopo l'entrata in efficacia del Trasferimento. Su questa base, ritengo che l'estrazione proposta sia pertanto parte del normale

funzionamento dell'attività e non debba essere considerata direttamente connessa al Trasferimento. Ho esaminato l'approccio del Gruppo alla gestione del capitale e ritengo che i livelli di capitale obiettivo definiti forniscano un buon livello di sicurezza agli intestatari di polizza.

### **3.5.2 Accordi infra-gruppo sul capitale**

Come indicato nella Relazione Originale, oltre al conferimento iniziale di capitale da parte di Admiral Group in AECS già descritto in precedenza, il Gruppo impegnerà legalmente altri 56 milioni di Euro di fondi appartenenti al gruppo stesso a cui AECS potrà accedere in caso di future tensioni finanziarie. Anche se questo capitale non si trova all'interno di AECS, esso sarà disponibile per essere iniettato in essa qualora fosse necessario. Alla data della redazione della Relazione Originale, questo accordo non era stato ancora formalmente concluso.

Mi è stato ora fornito il progetto definitivo dell'accordo. Posso confermare che esso è simile in maniera sostanziale a quello che mi è stato mostrato durante la preparazione della Relazione Originale. Ho discusso dell'accordo con Admiral e con i consulenti legali britannici della stessa. Comprendo che l'accordo prevede che:

- Come e quando richiesto da AECS, Admiral Group PLC inietterà 56 milioni di Euro di capitale sociale aggiuntivo in AECS;
- Questa opzione sarà inizialmente disponibile per un periodo di due anni e verrà automaticamente rinnovata, in forma ricorrente, per ulteriori dodici mesi a ciascuna data di rinnovo;
- In ogni momento, la risoluzione del contratto richiede l'accordo di entrambe le parti. Presumo che AECS non sarebbe disponibile a risolvere il contratto se la situazione ne richiedesse ancora l'esistenza;
- Ciascuna delle parti può risolvere il contratto in una data di rinnovo rilevante, ma solo se i coefficienti di copertura patrimoniale di AECS in tale data superano il 105%, in contemporanea, (i) su base di normativa e (ii) sia a 1 anno sia a base economica con orizzonte temporale a costo ultimo, entrambi calcolati senza tenere conto dei benefici prodotti dell'accordo in oggetto;
- L'accordo sarà soggetto alla legge inglese. Sulla base dell'attuale comprensione della situazione giuridica, una volta che il Regno Unito avrà lasciato l'Unione Europea e successivamente allo scadere di ogni periodo di transizione, l'accordo rimarrà esecutivo a favore di AECS contro Admiral Group PLC, indipendentemente dal fatto che un accordo commerciale sia concordato o meno, e opererà per proteggere AECS in caso di erosione della sua posizione patrimoniale.

Ho discusso con i consulenti legali di Admiral, i quali hanno confermato che la mia comprensione dell'accordo, come sopra riportata, è corretta. Alla luce di ciò, sono lieto di concludere che l'accordo fornisce un'adeguata protezione per gli intestatari di polizza oggetto di Trasferimento e che sostiene i coefficienti di copertura di capitale da me utilizzate per formare le mie conclusioni sul Trasferimento.

Al momento della redazione di questa Relazione Supplementare, l'approvazione di questo accordo è in sospeso. Mi è stato comunicato che questo accordo sarà finalizzato e firmato prima dell'udienza approvante il Trasferimento e che ciò sarà confermato nelle dichiarazioni dei testimoni presentate alla Corte in quel momento.

### **3.5.3 Ottenimento del consenso dei riassicuratori**

Al fine di mitigare i rischi derivanti dall'eventuale mancato riconoscimento dei Trasferimenti da parte di specifici riassicuratori, Admiral è in procinto di ottenere il consenso dai suoi riassicuratori al Trasferimento.

A ciascun riassicuratore in quota parte Admiral ha fornito un accordo di novazione che è stato revisionato e approvato. Questi accordi non sono stati ancora firmati, sebbene Admiral ritenga che tutti gli accordi saranno firmati e restituiti entro il 6 dicembre 2018.

Per i riassicuratori XoL ('Excess of Loss') è stato redatto un accordo di novazione che sarà inviato a tutti i riassicuratori entro il 31 ottobre 2018. Admiral ritiene che gli accordi firmati saranno restituiti entro il 6 dicembre 2018.

Considero questo approccio ragionevole e il progresso ottenuto fino ad ora utile nel cercare di mitigare quello che considero essere un piccolo rischio di non riconoscimento dei Trasferimenti da parte dei riassicuratori esterni.

### **3.5.4 Corrispondenza con i Regolatori**

Mi è stato fornito il dettaglio della corrispondenza con i Regolatori durante il processo di finalizzazione della Relazione Originale e ho quindi affrontato in quella sede tutte le questioni nascenti dagli stessi. Admiral ha confermato di aver ricevuto una serie di richieste da parte delle autorità di controllo dell'EEA nell'ottobre 2018, principalmente in relazione all'attività assicurativa svolta in paesi non rilevanti a questo Trasferimento. Admiral ha risposto a queste domande in maniera completa e, per mia conoscenza, mi ha fornito una copia di queste risposte.

Confermo che non vi è nulla in questa corrispondenza con gli enti di controllo che potrebbe dare ragione di modificare le conclusioni formulate nella mia Relazione Originale.

### **3.5.5 Strategia di comunicazione e obiezioni ricevute**

Ho richiesto che Admiral mi tenga informato sul processo di comunicazione e qualora ci fossero obiezioni da parte degli intestatari di polizza. Admiral mi ha confermato che il processo di comunicazione è stato eseguito come previsto e che non sono state apportate modifiche alla tempistica pianificata. La grande maggioranza delle comunicazioni è stata consegnata ai corretti destinatari. C'è stato un alto tasso di mancata consegna nel contattare gli assicurati italiani. Admiral ha risolto il problema inviando nuovamente, questa volta con successo, le comunicazioni via email o inviando le comunicazioni per posta.

Sono stato informato che, al 30 novembre 2018, ci sono state obiezioni da parte di nove intestatari di polizza, la maggior parte delle quali proviene da intestatari di polizza spagnoli. C'è un ulteriore intestatario di polizza che non ha sollevato obiezioni ma ha espresso l'intenzione di partecipare all'udienza. Le principali ragioni delle obiezioni sono (i) le preoccupazioni relative al trasferimento di dati e assicurazioni a terzi; e (ii) un'opposizione generale alla Brexit. Admiral ha fornito agli enti regolatori e a me una copia della corrispondenza in questione, comprese le risposte fornite agli intestatari di polizza. Admiral sta prendendo provvedimenti per rispondere alle preoccupazioni degli intestatari di polizza e non ritengo che nessuna delle obiezioni sollevi motivi di preoccupazione. Ho anche esaminato una descrizione dettagliata dei reclami ricevuti per garantire che non vi sia nulla

all'interno di questi reclami che io possa considerare costituire una valida obiezione. Prendo atto che Admiral ha eseguito la categorizzazione tra obiezioni e reclami con l'assistenza dai suoi consulenti legali.

Queste obiezioni non mi danno motivo di modificare le conclusioni formulate nella mia Relazione Originale.

### **3.5.6 Altre considerazioni operative**

La proposta struttura operativa della nuova entità è invariata rispetto a quella descritta nella Relazione Originale. In particolare, l'amministrazione dei sinistri per le polizze spagnole e italiane è attualmente responsabilità di EUI Limited, una società del gruppo Admiral, attraverso separate filiali spagnole e italiane. A seguito del Trasferimento, la responsabilità per la gestione dei sinistri cambierà come segue:

- Per gli intestatari di polizza spagnoli, la gestione delle richieste di risarcimento sarà portata in-house dalla sezione spagnola di EUI Limited ad AECS;
- Per gli intestatari di polizza italiani, la gestione delle richieste di risarcimento sarà trasferita dalla succursale italiana di EUI Limited alla filiale italiana di Admiral Intermediary Services, S.A (AIS), un'altra società del Gruppo Admiral.

In entrambi i casi, mi risulta chiaro che non ci saranno cambiamenti nel personale o nei processi di gestione delle richieste di risarcimento a causa del Trasferimento.

Ho cercato di capire la prontezza operativa della nuova compagnia assicurativa europea e Admiral mi ha fornito un aggiornamento, confermando che:

- Le Società saranno situate negli stessi uffici ed utilizzeranno la stessa infrastruttura. I sistemi IT sono già presenti e si prevede che non vi sia un rischio significativo per il corretto funzionamento di questi sistemi a seguito del Trasferimento.
- I contratti in corso con terzi stanno venendo trasferiti ad AECS per evitare qualsiasi impatto sui clienti e sull'attività.
- Il processo di registrazione delle nuove entità alle associazioni esterne competenti procede secondo i piani.
- È stato predisposto un ulteriore livello di governance affinché AECS rispetti i requisiti finanziari e normativi, tra cui quelli di avere un consiglio di amministrazione, un comitato di revisione e un comitato europeo di gestione dei rischi. AECS farà leva sul sistema di governance esistente a livello di Gruppo e avrà diversi rappresentanti nei comitati di gestione del Gruppo, come appropriato.
- Si sta reclutando la squadra di lavoro, principalmente per coprire le funzioni di Solvency II all'interno di AECS e rafforzare la governance in Europa continentale. La maggior parte delle posizioni senior sono coperte o si trovano in una fase avanzata del processo di assunzione, attraverso una combinazione di reclutamento interno ed esterno.

- Admiral ha confermato di essere in attesa del Certificato di solvibilità da parte dell'Autorità di vigilanza spagnola, ma che sia il PRA che Admiral stanno lavorando con l'autorità di regolamentazione spagnola per poterlo ricevere prima del Trasferimento.
- Il Management di AECS è certa che l'operatività sia a buon punto per iniziare attività il 1 ° gennaio 2019.

Admiral ha fornito un aggiornamento sullo status della società tedesca all'interno di AICL, nella quale attualmente ci sono 10 richieste di risarcimento in sospeso. Admiral ha confermato che intende completare il processo di accordo su tali richieste prima della data di Brexit, il 29 marzo 2019, piuttosto che entro la fine del 2018, come originariamente previsto. Qualora Admiral non raggiunga il suo obiettivo di chiudere queste restanti richieste di risarcimento prima del 29 marzo 2019, esse potrebbero produrre delle ramificazioni per la gestione corrente a seconda della forma assunta da Brexit. Queste conseguenze, però, saranno le stesse con o senza il Trasferimento.

Le altre considerazioni di cui sopra non mi danno motivo di modificare le conclusioni formulate nella mia Relazione Originale.

## Appendice A

### Dati e altre informazioni prese in esame

#### Dati forniti:

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

- Report che documentano i risultati delle verifiche esterne condotte sulle passività motore del Regno Unito, Francia, Italia e Spagna di AICL e AIGL al 30 giugno 2018.
- Report che documentano le valutazioni attuariali interne effettuate sulle passività motore nel Regno Unito, Francia, Italia e Spagna di AICL e AIGL al 30 giugno 2018; incluso il confronto con i risultati delle revisioni esterne.
- Bilancio previsionale al 31 dicembre 2018 per AICL e AECS, sia prima che dopo il Trasferimento; esso prende in considerazione l'attività sottoscritta ed i dividendi che l'AICL dovrebbe pagare nel 2018 nell'ambito della normale attività d'affari (con valori aggiornati al 30 giugno 2018).
- Calcoli della Formula Standard proiettata al 31 dicembre 2018 per AICL prima del Trasferimento, e AICL e AECS dopo il Trasferimento (con valori aggiornati al 30 giugno 2018).
- Valutazioni sul capitale utilizzando la metodologia "ad un anno" e con "orizzonte temporale a costo ultimo" su base economica al 31 dicembre 2018 per AICL prima del Trasferimento, e per AICL e AECS dopo il trasferimento (con valori aggiornati al 30 giugno 2018).
- Dettagli sulla bozza del Proposto accordo infragruppo di capitale. Inoltre, ho discusso la finalizzazione dell'accordo con Admiral e con i consulenti legali di Admiral nel Regno Unito che hanno confermato come la mia comprensione di tale bozza sia corretta.
- Registro delle domande e delle obiezioni degli intestatari di polizza, ricevute da Admiral fino al 12 ottobre 2018.
- Risposte alle domande da me formulate relativamente agli elementi ricevuti e qui sopra elencativi e 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 controllo sui dati a me forniti. Ho controllato i dati ed i documenti ricevuti sotto un profilo di coerenza tra loro.

#### 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 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.