

30 settembre 2021

Sezione 4 – Sintesi della Relazione dell'Attuario Indipendente**Introduzione**

È stata redatta una relazione da un attuario indipendente ("**Relazione**") datata 30 settembre 2021 affinché la High Court irlandese, la Banca centrale d'Irlanda ("**CBI**"), l'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni ("**IVASS**") in Italia, i contraenti e le altre parti interessate possano valutare adeguatamente l'impatto del trasferimento proposto del portafoglio assicurativo italiano di polizze unit linked e delle attività e passività e rapporti giuridici associate, da Zurich Life Assurance PLC ("**ZLAP**") a Zurich Investments Life S.p.A. ("**ZIL**"), compagnia assicurativa facente parte del Gruppo Zurich, con sede a Milano, tramite un conferimento di ramo d'azienda (il "**Trasferimento**" o, se del caso, l'"**Atto di Trasferimento**"). ZLAP e ZIL sono indicate collettivamente nel presente documento come le "Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento". Il Trasferimento nasce nel momento in cui ZLAP ha deciso di trasferire il suo portafoglio assicurativo italiano di polizze unit linked in linea con la sua strategia (e la strategia del Gruppo) di cedere le attività assicurative non primarie dal punto di vista strategico e chiuse ad emissione di nuovi contratti e di concentrarsi in gran parte sul mercato domestico irlandese. La strategia di ZIL è quella di concentrarsi su prodotti *unit linked* e multiramo allontanandosi dal business tradizionale con un maggiore livello di assorbimento del capitale e minore rendimento per gli azionisti. Pertanto, il trasferimento del portafoglio si allinea con i piani strategici di ZIL per migliorare la sua esposizione al business *unit linked* e per ottenere potenziali economie di scala in termini di costi di gestione di questo portafoglio insieme all'attività *unit linked* attualmente esistente.

La presente sintesi ("Sintesi") della Relazione descrive l'Atto di Trasferimento proposto e considera i benefici e potenziali impatti su tutti i contraenti (delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento), inclusa la sicurezza delle loro polizze. Tale Sintesi è una sintesi della Relazione completa dell'Attuario Indipendente. La Relazione completa è disponibile su richiesta presso gli uffici di ZLAP e ZIL e sui rispettivi siti internet www.zurich.ie e www.zurich.it.

La proposta di trasferimento dell'attività assicurativa da un assicuratore ad un altro deve essere approvata dalla High Court irlandese. Verranno inoltre consultate CBI ed IVASS, in qualità di autorità regolamentari competenti a vigilare sulle Compagnie coinvolte nell'Atto di Trasferimento. I termini dell'Atto di Trasferimento sono riportati nel documento che sarà presentato alla High Court irlandese. Per maggiori dettagli si faccia riferimento al documento "Atto di Trasferimento". Si prevede che l'Atto di Trasferimento sarà presentato alla High Court irlandese ai sensi della Sezione 13 dell'Assurance Companies Act 1909, Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 (e successive modifiche) e **SI No. 485/2015** – Unione Europea (Insurance and Reinsurance) e dei Regolamenti 2015 nel gennaio 2022, momento in cui verranno richieste alla High Court irlandese indicazioni da seguire circa il trasferimento. Si prevede che l'Udienza per l'Approvazione avrà luogo nel maggio 2022, quando sarà richiesta l'approvazione finale dell'Atto di Trasferimento che produrrà effetti in data 1° luglio 2022 (la "**Data di efficacia**").

30 settembre 2021**Informazioni sull'Attuario Indipendente**

Sono un partner di KPMG Irlanda. Sono un membro della Society of Actuaries in Irlanda con oltre 25 anni di esperienza lavorativa nel settore assicurativo. In precedenza, ho ricoperto ruoli simili di attuario indipendente. La mia biografia completa è inclusa nel documento integrale.

Uso e Limitazioni

La presente Sintesi contiene le principali conclusioni della Relazione completa. Tuttavia, la presente Sintesi deve essere considerata congiuntamente alla Relazione completa non potendosi pertanto fare affidamento esclusivamente sulla presente Sintesi. Sia questa e Sintesi che la Relazione completa devono essere considerati nella loro interezza in quanto le singole sezioni, prese singolarmente, possono essere considerate fuorvianti. La presente Sintesi è soggetta alle stesse limitazioni di utilizzo stabilite per la Relazione completa. In caso di contrasto tra la presente Sintesi e la Relazione completa, quest'ultima deve ritenersi prevalente perché contiene la descrizione definitiva.

Né la Relazione completa, né alcun estratto della stessa, possono essere pubblicati senza il mio specifico consenso scritto, fatta eccezione per copie della Relazione completa che possono essere rese disponibili per la visione e lettura da parte di contraenti e azionisti delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento e copie possono essere fornite a qualsiasi persona che ne faccia richiesta in conformità con i requisiti legali o qualsiasi ordine della Corte. Nel caso in cui venga prestato tale consenso, il documento completo deve essere fornito nella sua interezza. Di seguito è riportata una sintesi della mia Relazione completa.

Background di ZLAP

ZLAP è stata costituita nel marzo del 1977 ed è uno dei maggiori player assicurativi nel comparto vita in Irlanda. ZLAP è autorizzata a svolgere attività di assicurazione sulla vita nei Rami I, II, III, IV, VI e VII. Investimenti, protezione, pensioni e rendite sono le sue principali linee di business in Irlanda. ZLAP ha una rappresentanza generale in Italia attraverso la quale sottoscrive attività assicurative sulla vita in regime di libertà di stabilimento. ZLAP ha anche stipulato contratti di assicurazione sulla vita in Germania, Svezia, Spagna, Regno Unito e Italia in regime di libertà di prestazione di servizi. Le attività e i prodotti sottoscritti in queste giurisdizioni in regime di libertà di prestazione di servizi sono, ad eccezione della Germania, chiuse o in procinto di chiusura a nuove sottoscrizioni. Alla fine del 2020, ZLAP aveva un patrimonio totale in gestione superiore a 26 miliardi di euro.

La mia Relazione completa contiene un riepilogo dei prodotti offerti dalle società coinvolte nell'Atto di Trasferimento. Non ho riprodotto i dettagli in questa Sintesi poiché la Relazione completa è disponibile su richiesta presso le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento.

Background di ZIL

ZIL è una compagnia di assicurazione attiva nei rami vita con sede a Milano vigilata da IVASS in Italia. Originariamente costituita nel 1952 con il nome "La Minerva Vita", la sua denominazione è cambiata nel tempo fino al 1999 quando è stata denominata "Zurich Investments Life S.p.A". ZIL è autorizzata dall'IVASS all'esercizio dell'attività assicurativa nei Rami vita I, II, III, IV, V e VI.

È controllata al 100% da Zurich Insurance Company Ltd ("ZIC") attraverso la sua Rappresentanza Generale in Italia. Sia ZLAP che ZIL fanno parte del gruppo Zurich Insurance

© 2021 KPMG, una partnership irlandese e una società membro dell'organizzazione globale KPMG di società indipendenti affiliate a KPMG International Limited, una società inglese privata a responsabilità limitata. Tutti i diritti riservati.

30 settembre 2021

Group Ltd, un fornitore svizzero di servizi assicurativi con una rete globale che concentra le sue attività nei mercati nordamericano ed europeo, con sede a Zurigo e quotato alla borsa svizzera.

Dettagli dell'Atto di Trasferimento

L'Atto di Trasferimento proposto prevede il trasferimento del portafoglio assicurativo italiano di polizze unit linked di ZLAP previo ordine della High Court irlandese. Il portafoglio polizze italiano si compone di due parti di business, quella venduta in regime di libertà di prestazioni di servizio con fondi in gestione pari a 63 milioni di euro e quella venduta tramite la Rappresentanza Generale in Italia di ZLAP in regime di stabilimento con fondi in gestione pari a 1,76 miliardi di euro, collettivamente denominate "portafoglio unit linked italiano". L'Atto di Trasferimento prevede il trasferimento a ZIL del portafoglio assicurativo italiano di polizze assicurative unit linked italiane di ZLAP come sopra definito, compresi i contratti assicurativi sottostanti unitamente alle relative passività e attività (compresi gli investimenti sottostanti i prodotti unit linked) e tutti i rapporti giuridici esistenti alla Data di efficacia, in modo tale per cui le passività legate ai prodotti unit linked dei contraenti italiani di ZLAP verranno estinte in capo a ZLAP e integralmente trasferite a ZIL. Il trasferimento include contratti sottoscritti sia in regime di stabilimento che di libera prestazione di servizi.

L'Atto di Trasferimento prevede che alla Data di efficacia:

- si trasferiscono le passività legate ai prodotti unit linked da ZLAP a ZIL, con le relative polizze assicurative unit linked italiane di ZLAP come uniche polizze oggetto del trasferimento.
- ZIL avrà riserve tecniche regolamentari adeguate alle passività oggetto di trasferimento e ai relativi requisiti di capitalizzazione stabiliti da Solvency II come metodologia e normativa applicabile.
- il trasferimento del portafoglio sarà effettuato a condizioni di mercato ed includerà il trasferimento anche delle attività necessarie alla gestione dei portafogli dopo il trasferimento.
- a titolo di corrispettivo per il trasferimento delle polizze assicurative unit linked italiane unitamente alle relative attività, passività e altri rapporti giuridici, ZLAP riceverà una partecipazione nel capitale sociale di ZIL, che ZLAP venderà alla Rappresentanza Generale per l'Italia di ZIC non appena possibile. Questa tipologia di operazione è nota come conferimento in natura di ramo d'azienda a fronte di aumento di capitale.
- le condizioni contrattuali saranno mantenute invariate verso i contraenti, pertanto non ci saranno modifiche alle condizioni contrattuali applicabili ai contraenti in nessuna delle compagnie coinvolte. Per alcune polizze vendute in regime di libertà di prestazione di servizi saranno effettuate alcune modifiche alle condizioni contrattuali prima del Trasferimento in modo da garantire che siano conformi ai requisiti normativi italiani e i contraenti verranno adeguatamente informati come previsto.
- saranno allocate lo stesso tipo, numero e valore complessivo di quote nei fondi unit linked di ZIL rispetto a quelle detenute da ZLAP nei fondi unit linked relativi alle polizze trasferite nell'ambito dell'Atto di Trasferimento.
- sarà mantenuta l'operatività attuale dei contratti assicurativi, pertanto l'operatività su tali polizze non subirà modifiche. La società che fornirà i servizi amministrativi sarà Previnet al posto di Capita (attuale fornitore di questi servizi); i servizi amministrativi forniti rimarranno

30 settembre 2021

gli stessi senza alcun impatto previsto sulle polizze oggetto del trasferimento prima, durante o dopo la migrazione.

La Data di efficacia dell'Atto di Trasferimento proposta è il 1° luglio 2022.

Approccio dell'Attuario Indipendente

Il mio approccio alla valutazione dei potenziali effetti dell'Atto di Trasferimento proposto sui contraenti consiste nel:

- Comprendere le attività delle società interessate dall'Atto di Trasferimento; e
- Comprendere l'effetto dell'Atto di Trasferimento sulle attività, passività e capitale regolamentare delle società coinvolte.

Una volta individuati gli effetti dell'Atto di Trasferimento sulle varie società:

- Identificare i gruppi di contraenti direttamente interessati;
- Considerare l'impatto dell'Atto di Trasferimento sulla sicurezza di ciascun gruppo di contraenti;
- Considerare l'impatto dell'Atto di Trasferimento sulle aspettative di prestazione di ciascun gruppo di contraenti; e
- Considerare altri aspetti dell'impatto dell'Atto di Trasferimento (ad esempio, il servizio ai contraenti).

Ipotesi chiave

I presupposti alla base delle mie analisi sono riportati nella Sezione 2.1.4 della mia Relazione, e i loro impatti valutati nella Sezione 7.5. I presupposti considerati costituiscono la base della mia analisi e delle conclusioni della Relazione e, in questa fase, i presupposti rappresentano correttamente le intenzioni attuali delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento. Se qualcuno di questi presupposti dovesse cambiare, potrebbe cambiare anche la mia opinione. Mentre la mia relazione integrale cattura tutti i dettagli, di seguito ho riassunto alcuni dei presupposti più significativi:

- Alcuni fondi sottostanti a prodotti unit linked attualmente offerti da ZLAP ai contraenti rientranti nel perimetro di trasferimento non saranno disponibili per i contraenti successivamente al trasferimento a ZIL; sono in corso attività, anche se non ancora completate, per rendere disponibili fondi sottostanti a prodotti unit linked sostitutivi adeguati prima del Trasferimento. Questi fondi sottostanti a prodotti unit linked sostitutivi avranno politiche di investimento uguali o simili, prestazioni e costi in linea con le ragionevoli aspettative del contraente e le condizioni contrattuali di polizza.
- Alla Data di efficacia, il fornitore di servizi di amministrazione del portafoglio attualmente esistente Capita Ireland Limited ("**Capita**") sarà sostituito da un fornitore di servizi di amministrazione alternativo, Previnet, che rappresenta il fornitore di servizi in outsourcing scelto per questo portafoglio assicurativo. Tale terza parte è un affermato fornitore di servizi in outsourcing a livello europeo con una solida base in Italia. È stato inoltre istituito un gruppo di progetto che comprende rappresentanti di ZLAP, ZIL e Previnet per garantire la corretta transizione delle polizze. Il completamento del progetto in linea con il calendario di progetto è la chiave per consentire il corretto trasferimento del portafoglio. Sono inoltre cominciati i lavori per la migrazione delle attività amministrative e, in base al calendario di

30 settembre 2021

progetto, si prevede che dureranno fino ad aprile 2022. Il piano progettuale è stato oggetto di revisione e discussione da parte del management di ZLAP e ZIL.

Prevedo che il trasferimento del portafoglio avverrà solo una volta che le polizze saranno state trasferite in modo soddisfacente nell'ambito del piano di migrazione IT. La migrazione ha un piano di test definito e concordato dalle due parti con un test complessivo pianificato. Prevedo che il progetto di migrazione verrà completato in anticipo rispetto alla Data di efficacia, in modo da garantire una transizione che favorisca la continuità in termini di servizi amministrativi per i contraenti delle polizze unit linked italiane, senza alcun impatto sui servizi loro forniti prima, durante e dopo la Data di efficacia. Continuerò a monitorare i progressi di questo progetto prima dell'udienza finale della Corte per garantire che la migrazione sia stata completata con successo.

Sicurezza delle prestazioni in un determinato momento temporale

Ho considerato la relativa solidità patrimoniale di ZIL e ZLAP prima e dopo il trasferimento e rispetto a tutti i gruppi di contraenti. Ho basato la mia analisi sulle più recenti informazioni finanziarie certificate al 31 dicembre 2020, compresi gli adempimenti regolamentari condivisi con CBI, i risultati pro-forma preparati al 31 dicembre 2020 e le proiezioni di Own Risk and Solvency Assessment ("ORSA") prodotte da entrambe le compagnie. Mi sono state inoltre messe a disposizione le informazioni finanziarie aggiornate al 30 giugno 2021.

Le tabelle seguenti riportano rispettivamente lo stato patrimoniale pro-forma di ZLAP e ZIL. Tale analisi considera la copertura di solvibilità puntuale pre e post trasferimento, tenendo conto dell'impatto dell'Atto di Trasferimento in linea con i requisiti Solvency II, come se fosse stato attuato al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021.

Tabella 1: ZLAP Pro-forma Solvency Position al 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2021 - €m				
Componenti	Pre	Post	Pre	Post
	Trasferimento	Trasferimento	Trasferimento	Trasferimento
	31 dicembre 2020		30 giugno 2021	
Fondi propri	851.1	851.1	866.0	866.0
Requisito patrimoniale di solvibilità ("Solvency Capital Requirement" o "SCR")	649.6	653.6	716.4	719.1
Fondi propri in eccesso rispetto a SCR	201.5	197.5	149.6	146.9
Rapporto di copertura della solvibilità (Solvency Coverage Ratio)	131%	130%	121%	120%

Fonte: analisi ZLAP

30 settembre 2021

Tabella 2: ZIL Pro-forma Solvency Position al 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2021 - €m				
Componente	Pre	Post	Pre	Post
	Trasferimento	Trasferimento	Trasferimento	Trasferimento
	31 December 2020		30 June 2021	
Fondi propri	752.1	804.1	854.9	894.2
Requisito patrimoniale di solvibilità ("Solvency Capital Requirement" o "SCR")	424.7	446.7	437.5	454.4
Fondi propri in eccesso rispetto a SCR	327.4	357.4	417.4	439.8
Rapporto di copertura della solvibilità (Solvency Coverage Ratio)	177%	180%	195%	197%

Fonte: analisi ZIL e KPMG

Visti i risultati forniti, ho considerato di seguito gli impatti dell'Atto di Trasferimento sui vari gruppi di contraenti, soffermandomi sulle informazioni relative all'ultimo bilancio al 31 dicembre 2020 sottoposto a revisione e ai relativi bilanci pro-forma. L'analisi ed il commento sono invariati quando ci si concentra sui dati del 30 giugno 2021.

Si precisa che l'impatto sopra evidenziato riflette la 'dimensione' del portafoglio oggetto di trasferimento al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2021 ovvero l'ammontare delle attività e passività associate alle polizze sottostanti cedute nonché il corrispettivo pagato a ZLAP di ZIL. L'impatto effettivo del trasferimento alla Data di efficacia sarà leggermente diverso da quello evidenziato sopra poiché si prevede che la "dimensione" del portafoglio unit linked italiano la posizione patrimoniale pre-trasferimento di ciascuna società cambino nel tempo.

Contraenti delle polizze unit linked italiane oggetto del Trasferimento

Per i contraenti delle polizze unit linked italiane segnalo i seguenti impatti dell'Atto di Trasferimento sulla base dell'analisi di cui sopra, concentrandosi sui dati al 31 dicembre 2020:

- Attualmente i contraenti hanno un rapporto contrattuale con ZLAP, una delle più grandi compagnie di assicurazione sulla vita operante nel mercato irlandese, regolamentata da CBI, e controllata di un gruppo assicurativo multinazionale. A fine 2020, ZLAP aveva un requisito patrimoniale di vigilanza di 649,6 milioni di euro, con Fondi Propri disponibili di 851,1 milioni di euro, eccedenza di Fondi Propri disponibili rispetto al requisito regolamentare di 201,5 milioni di euro con un coefficiente di copertura della solvibilità del 131%. Il portafoglio italiano oggetto di trasferimento non è rilevante per il portafoglio complessivo di ZLAP che rappresenta poco più del 7% delle Riserve Tecniche totali.
- Dopo il trasferimento, i contraenti delle polizze unit linked italiane nel perimetro verranno trasferiti a ZIL, anch'essa controllata dallo stesso gruppo assicurativo (Zurich Insurance Group SA ("ZIG")). A fine 2020, ZIL aveva un requisito patrimoniale regolamentare di 424,7 milioni di euro, con Fondi Propri disponibili di 752,1 milioni di euro e Fondi Propri disponibili

30 settembre 2021

in eccesso al di sopra del requisito regolamentare di 327,4 milioni di euro, con un coefficiente di copertura della solvibilità del 177%. Sulla base dei risultati pro-forma preparati da ZIL al 31 dicembre 2020, si prevede che ZIL post-trasferimento avrà un requisito patrimoniale regolamentare di 446,7 milioni di euro, Fondi Propri disponibili di 804,1 milioni di euro e Fondi Propri disponibili in eccesso al di sopra del requisito regolamentare di 357,4 milioni di euro, con un coefficiente di copertura della solvibilità del 180%. Si prevede che il livello dei Fondi Propri di ZIL aumenterà da € 752,1 milioni a € 804,1 milioni a seguito del trasferimento. Ciò è dovuto al trasferimento del credito d'imposta italiano nonché al trasferimento degli utili futuri attesi del portafoglio unit linked italiano.

- Nonostante l'aumento dell'SCR di ZIL, l'aumento non sarà di un importo significativo ed il livello di copertura di solvibilità prevista in ZIL dopo il trasferimento è superiore al minimo regolamentare e agli obiettivi strategici di coefficiente di solvibilità definiti internamente. I contraenti oggetto di trasferimento si stanno spostando in una compagnia con un livello elevato di Fondi Propri in eccesso rispetto all'SCR, il che può anche essere interpretato come un passaggio a una compagnia con una forte sicurezza finanziaria sulla base delle analisi svolte.

Contraenti Rimanenti di ZLAP

Per i restanti contraenti di ZLAP, concentrandomi sui dati del 31 dicembre 2020, noto che:

- il portafoglio unit linked italiano è relativamente irrilevante nel contesto del portafoglio complessivo di ZLAP.
- Si prevede che il livello dei Fondi Propri di ZLAP rimanga sostanzialmente neutrale a seguito del trasferimento.
- Prima del trasferimento, i contraenti di ZLAP hanno un SCR di 649,6 milioni di euro ed un coefficiente di solvibilità del 131%.
- Dopo il trasferimento, l'SCR aumenterà leggermente a € 653,6 milioni poiché l'SCR a supporto delle azioni ZIL supera la riduzione dell'SCR derivante dalla cessione del portafoglio delle polizze unit linked italiane. Il coefficiente di solvibilità post trasferimento è del 130%. Si noti che ZLAP intende vendere le azioni di ZIL alla Zurich Insurance Company ("ZIC") (Rappresentanza Generale per l'Italia) non appena possibile.

Contraenti attuali di ZIL

Per i contraenti attuali di ZIL, noto i seguenti impatti dell'Atto di Trasferimento sulla base delle analisi di cui sopra, concentrandomi sui dati al 31 dicembre 2020:

- Sia prima che dopo il trasferimento, i contraenti attuali di ZIL hanno una forte posizione patrimoniale regolamentare.
- Il livello dei Fondi Propri di ZIL aumenta da 752,1 milioni di euro a 804,1 milioni di euro a seguito del trasferimento. Ciò è dovuto al trasferimento del credito di imposta italiano nonché al trasferimento degli utili futuri attesi del portafoglio unit linked italiano.
- Pre-trasferimento, i contraenti di ZIL possono contare su un SCR di 424,7 milioni di euro e un coefficiente di solvibilità del 177%. Successivamente al trasferimento, l'SCR salirebbe a 446,7 milioni di euro per effetto dell'accresciuto rischio di mercato dovuto al trasferimento del portafoglio unit linked italiano. Il coefficiente di solvibilità salirebbe quindi al 180%.
- I contraenti di ZIL rimangono quindi in rapporto con una compagnia che, dopo il trasferimento, avrà un livello di copertura della solvibilità ben superiore ai livelli minimi regolamentari.

30 settembre 2021

- La posizione post-trasferimento di cui sopra riflette i costi di migrazione del sistema amministrativo verso Previnet, nonché i costi nel continuo relativi all'attività ceduta in outsourcing.

Considerazioni aggiuntive

Sulla base di quanto riportato sopra, ritengo che l'Atto di Trasferimento non abbia alcun effetto negativo rilevante sulla sicurezza finanziaria dei contraenti delle polizze unit linked italiane oggetto del Trasferimento, né degli attuali contraenti di ZIL e nemmeno per i restanti contraenti di ZLAP. Il portafoglio in oggetto non è particolarmente rilevante per ZLAP. Il portafoglio risulta essere leggermente più rilevante per ZIL ma nel complesso non si tratta di una transazione particolarmente rilevante per nessuna delle due parti. Il livello dei Fondi Propri e della copertura di solvibilità in ZIL post-trasferimento è ben superiore al minimo regolamentare ed è al di sopra dei livelli target fissati internamente sia da ZLAP che da ZIL.

Sicurezza delle prestazioni su base previsionale

Mi è stato fornito il più recente documento ORSA di ZLAP, che ha preso in considerazione la previsione di bilancio regolamentare per ZLAP dopo il trasferimento e la capacità del bilancio di assorbire le sollecitazioni di una serie di eventi potenziali di stress. Prendo atto che l'Atto di Trasferimento proposto non ha alcun impatto rilevante sulla solvibilità prevista di ZLAP.

Mi è stato fornito l'ultimo documento ORSA di ZIL. Prendo atto che anche la previsione della posizione di solvibilità di ZIL continua a soddisfare i propri requisiti patrimoniali regolamentari e gli obiettivi di capitale definiti internamente. Esplicita valutazione è stata fatta, con riferimento all'Atto di Trasferimento, nella definizione del documento ORSA di ZIL. Considerando quanto sopra, non ho identificato alcuna preoccupazione in merito alla copertura di solvibilità prevista di ZIL dopo il trasferimento.

Analisi del profilo di rischio

Qui di seguito ho preso in considerazione eventuali differenze nel mix di attività delle due Società coinvolte nel Trasferimento e qualsiasi ulteriore impatto associato per i gruppi di contraenti identificati di seguito.

ZIL – Contraenti attuali

ZIL sottoscrive già prodotti unit linked in Italia. Pertanto, non vengono introdotti nuovi rischi a seguito del Trasferimento e quindi gli attuali contraenti di ZIL non vengono svantaggiati a seguito dell'esecuzione del Trasferimento.

30 settembre 2021**ZLAP – Contraenti rimanenti**

Non vi sono problematiche di rilievo da considerare per ZLAP. Poiché il portafoglio delle polizze unit linked italiane è relativamente irrilevante nel contesto del portafoglio più ampio di ZLAP, il trasferimento non ha alcun impatto sul profilo di rischio di ZLAP, quindi i restanti contraenti non saranno impattati negativamente.

ZLAP – Contraenti delle polizze unit linked italiane oggetto del Trasferimento

La differenza chiave nel business mix tra ZLAP e ZIL è la significativa esposizione di ZIL alle polizze con prestazioni rivalutabili e multiramo che rappresentano il 94% delle Riserve Tecniche al 31 dicembre 2020. Sebbene anche ZLAP sottoscriva prodotti con prestazioni rivalutabili, non è attualmente sulla stessa scala dell'esposizione di ZIL. Pertanto, per i contraenti delle polizze unit linked italiane oggetto del Trasferimento vi è un leggero cambiamento nel profilo di rischio in quanto questi contraenti risulteranno più esposti ai rischi associati all'assunzione di polizze con prestazioni rivalutabili. Tuttavia, sebbene sia introdotta un'esposizione addizionale, ZIL ha esperienza nella gestione di questi rischi.

Il portafoglio oggetto di trasferimento è attualmente in *run-off*, pertanto non c'è la possibilità di emettere nuove polizze. Man mano che il portafoglio diminuisce, potrebbero sorgere problematiche relative alle economie di scala in aree quali la gestione delle spese e del capitale, poiché le spese generali possono essere elevate rispetto alle dimensioni del portafoglio. Tali problematiche tipicamente non emergono nel breve e medio periodo. Non ritengo che i contraenti delle polizze unit linked italiane siano svantaggiati in questo caso, in quanto la strategia di ZIL è quella di continuare a sottoscrivere business unit linked e gestire i rischi di economie di scala e questo costituisce una parte fondamentale del suo piano strategico per il futuro.

Trattamento equo dei contraenti

ZLAP ha esposto la sua interpretazione in termini di aspettative ragionevoli dei contraenti in relazione al portafoglio oggetto di trasferimento e sebbene il concetto non esista in ZIL, i questi principi sono stati riconosciuti e continueranno ad essere utilizzati nella gestione del portafoglio in futuro. Di seguito espongo le principali considerazioni in merito a eventuali effetti del Trasferimento sulle aspettative e sul trattamento equo di ciascuno dei contraenti delle polizze unit linked italiane rientranti nel perimetro del trasferimento. I dettagli completi relativi a tutti gli aspetti considerati possono essere trovati nella mia relazione integrale all'interno della Sezione 8.

- **Standard di servizio:** alla Data di efficacia, il fornitore che attualmente svolge compiti amministrativi sul portafoglio oggetto di trasferimento (Capita) verrà sostituito da un fornitore alternativo, Previnet, che risulta essere il fornitore di servizi in outsourcing scelto per la gestione del portafoglio e provider affermato a livello europeo. Il portafoglio delle polizze unit linked italiane è attualmente gestito nei sistemi di amministrazione denominati Life400 e ZLife e, come da Atto di Trasferimento, entrambe le componenti verranno migrate verso Previnet.

È stato istituito un Gruppo di Progetto che include rappresentanti di ZLAP, ZIL e Previnet che ha l'obiettivo di garantire la corretta transizione delle polizze. Il completamento del

30 settembre 2021

progetto in linea con il piano di progetto è la chiave per consentire il trasferimento del portafoglio. Sono inoltre già cominciate le attività per la migrazione dell'amministrazione delle polizze e, in base al calendario del progetto, si prevede che si protrarranno fino ad aprile 2022. Il piano di progetto è stato oggetto di una revisione dettagliata ed è in atto una forte supervisione durante l'avanzamento del progetto.

In linea con il Business Sale Agreement, la migrazione IT dovrà essere completata prima del trasferimento del portafoglio. Prevedo che il progetto di migrazione verrà completato in anticipo rispetto alla Data di efficacia, in modo da garantire una corretta transizione in termini di servizi amministrativi per i contraenti delle polizze unit linked italiane, senza alcun impatto sui servizi loro forniti prima, durante o dopo la Data di efficacia.

- *Gamma di fondi:* alcuni fondi sottostanti prodotti unit linked attualmente offerti da ZLAP ai contraenti delle polizze unit linked italiane non saranno più disponibili per gli stessi contraenti dopo il Trasferimento; attività di adeguamento sono attualmente in corso, anche se non completate, per rendere disponibili fondi sottostanti a prodotti unit linked sostitutivi adeguati prima del Trasferimento. Questi fondi sottostanti prodotti unit linked sostitutivi presenteranno politiche di investimento uguali o simili, prestazioni e costi in linea con le aspettative ragionevoli del contraente e le condizioni contrattuali di polizza. Mi aspetto che venga concordata una risoluzione soddisfacente prima che io concluda la mia Relazione Supplementare in anticipo rispetto all'udienza finale della Corte.
Ci sarà un piccolo numero di contraenti per i quali si prevede che non sarà disponibile un fondo unit linked sostitutivo. Sono in corso le relative attività per comunicare direttamente con questa categoria di contraenti prima del Trasferimento, in modo da garantire che i loro interessi continuino ad essere soddisfatti con scelte di investimento adeguate. Mi aspetto che venga concordata una risoluzione soddisfacente prima che io concluda la mia Relazione Supplementare in anticipo rispetto all'udienza finale della Corte.
- *Diritto alle prestazioni:* i meccanismi contrattuali in materia di riscatto, scadenza, switch, recesso o di prestazioni in caso di decesso rimarranno in vigore dopo il trasferimento. I reclami che sono risolti nell'ambito del normale svolgimento dell'attività saranno trattati allo stesso modo dopo il trasferimento. Pertanto, a mio avviso, la corretta esecuzione dell'Atto di Trasferimento non avrà alcun effetto negativo sul trattamento equo dei contraenti a questo riguardo.
- *Condizioni Contrattuali di polizza:* le condizioni contrattuali di polizza rimarranno invariate per effetto del Trasferimento per tutti i contraenti. Non ho alcuna problematica da segnalare.

30 settembre 2021

- Costi: questi rimarranno invariati a seguito del Trasferimento per tutti i contraenti. Nel complesso, non ho problematiche da segnalare.
- Costi dell'Atto di Trasferimento: tutti i costi associati all'Atto di Trasferimento saranno a carico di ZLAP e ZIL. Nessun costo sarà a carico dei contraenti. Pertanto, a mio avviso, la corretta attuazione dell'Atto di Trasferimento non avrà alcun effetto negativo sul trattamento equo dei contraenti a questo riguardo. Non ho problematiche da evidenziare.

Prendo atto che l'Atto di Trasferimento non ha alcun impatto in generale sulle aspettative e sul trattamento equo degli altri gruppi di contraenti, vale a dire sui contraenti di ZLAP rimanenti e sui contraenti attuali di ZIL. Ritengo pertanto che l'Atto di Trasferimento non influisca sulle giuste aspettative di tutti i gruppi di contraenti.

Aspetti generali

Ho anche considerato alcuni aspetti più generali:

- Tassazione: si prevede che i contraenti non saranno impattati dall'Atto di Trasferimento in termini di tassazione.
- Comunicazioni ai contraenti: ho esaminato la strategia di comunicazione prevista e noto che è allineata a ciò che mi sarei ragionevolmente aspettato.
- Rischio legale: nel considerare eventuali rischi legali, ho fatto affidamento sul fatto che ZLAP e ZIL hanno seguito i consigli dei loro consulenti legali esterni ed uffici legali interni nel finalizzare gli accordi legali in relazione a questa operazione. Pertanto, a mio avviso, sono state prese tutte le misure ragionevoli per ridurre al minimo i rischi legali derivanti dall'Atto di Trasferimento.
- Procedimenti legali pendenti: prendo atto che non vi sono procedimenti legali rilevanti pendenti o in corso contro ZLAP e ZIL alla data della presente Relazione.

Nel complesso, non ritengo che questi aspetti avranno un impatto negativo rilevante sui diritti dei contraenti.

Conclusioni

Considerato l'impatto dell'Atto di Trasferimento sia sui contraenti delle polizze comprese nel perimetro del trasferimento che sugli attuali contraenti di ZIL, è mia opinione che:

- L'Atto di Trasferimento non avrà alcun effetto negativo sostanziale sulle ragionevoli aspettative circa le prestazioni di polizza per nessuno dei contraenti coinvolti;
- Il rischio per la sicurezza dei contraenti è remoto. Pertanto, a mio avviso, i contraenti non saranno materialmente impattati negativamente dall'Atto di Trasferimento proposto.

La mia opinione in relazione ai contraenti di ZLAP e ZIL si basa su:

- La mia revisione di tutte le informazioni storiche, attuali e previsionali fornite da ZLAP e ZIL; e
- Discussioni con il management di ZLAP e ZIL su cosa accadrà dopo il trasferimento.

30 settembre 2021

Le mie valutazioni sono state effettuate nel contesto del regime normativo Solvency II in Europa.

Prendo atto che esiste un'adeguata comunicazione pianificata verso i relativi contraenti in merito all'Atto di Trasferimento.

30 settembre 2021 Brian Morrissey, Data FSAI

Attuario indipendente, KPMG in Irlanda