KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5
Ireland

Telephone +353 1 410 1000
Fax +353 1 412 1122
Internet www.kpmg.ie

Consiglieri
c/a David O'Dowd
Chief Executive Officer
Zurich Life Assurance Plc
Zurich House
Blackrock
Co Dublin

Consiglieri
c/a Dario Moltrasio
Managing Director
Zurich Investments Life S.p.A.
Via Benigno Crespi 23
Milano
20159
Italy

23 maggio 2022

Egregi Consiglieri,

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".

Prendo atto che le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento forniranno i documenti finali alla Corte in anticipo rispetto all' udienza finale (stabilita per il giorno 16 giugno 2022) al fine di ricevere l'approvazione finale per il trasferimento del portafoglio con data di efficacia 1° luglio 2022 ("Data di Efficacia").

Come sottolineato nella Sezione 2.1.7 della mia Relazione, le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento hanno richiesto che prepari e fornisca una Relazione Supplementare a ridosso dell'Udienza finale. Questa Relazione Supplementare contiene un aggiornamento sugli sviluppi che possano essersi verificati dal 30 settembre 2021 fino alla data di questa Relazione. È dunque su questa base che mi è stato richiesto di preparare la Relazione Supplementare.

Nella preparazione della Relazione Supplementare ho discusso una serie di argomenti con le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento. In particolare, mi sono focalizzato sui presupposti chiave identificati nella sezione 2.1.4 della mia Relazione.

Confidential \ Non Personal Data

In merito alla mia Relazione Supplementare, commento formalmente ciascun presupposto indicato nella mia Relazione di seguito per assicurare che rimangano ragionevoli. In aggiunta, commento sulla posizione finanziaria aggiornata. Nello specifico, nel preparare la Relazione Supplementare, ho considerato i seguenti aspetti:

- Problematiche identificate nell'ambito dell'Udienza Direzionale: ho esaminato il materiale relativo all'Udienza Direzionale che si è tenuta nel febbraio 2022. Non vi erano problematiche specifiche identificate che richiedessero ulteriori valutazioni da parte del sottoscritto.

- Revisione del corrispettivo finale concordato tra ZLAP e ZIL: una società di valutazione indipendente, KPMG Italia, è stata ingaggiata per fornire una valutazione indipendente sull'appropriatezza del prezzo pagato da ZIL per acquisire il business e nessuna problematica è stata individuata nella loro revisione. Ho ricevuto una copia della loro valutazione. Prendo atto che ZLAP riceverà delle quote azionarie ordinarie del capitale di ZIL, che ZLAP trasferirà successivamente alla branch italiana di ZIC ricevendo una somma di denaro in cambio ad una data successiva. Vi è un accordo firmato di vendita di azioni, datato 1° ottobre 2021, tra ZLAP e ZIC, a fronte del quale ZIC ha concordato di acquistare le azioni. ZLAP si aspetta che le azioni siano trasferite a ZIC entro 5 giorni dal giorno di allocazione o non appena praticabile successivamente alla data di allocazione. L'accordo firmato è stato condiviso con me. L'impatto dell'allocazione di azioni è riflesso nel pro-forma dei dati aggiornati al 31 marzo 2022.

- Progressi nell'identificazione di appropriati fondi unit-linked sostitutivi per alcuni contraenti: alcuni fondi unit-linked attualmente offerti da ZLAP ai contraenti delle polizze unit-linked italiane non saranno disponibili ai contraenti che verranno trasferiti successivamente all'approvazione dell'Atto di Trasferimento e il trasferimento di portafoglio sarà completato. L'attività di identificazione di appropriati fondi unit-linked in sostituzione è stata completata e i fondi sono stati oggetto di approvazione da parte del Comitato Investimenti di ZLAP e sono stati aggiunti al catalogo di fondi disponibili, in linea con la normale prassi di governance prevista nei casi in cui la sostituzione di fondi è necessaria. Questi fondi unit-linked sostitutivi offrono la medesima o similare strategia di investimento, prospettiva di performance e costi in linea con le ragionevoli aspettative dei contraenti e le condizioni contrattuali di polizza. Una comunicazione specifica è stata inviata a marzo ai contraenti a cui si riferiscono le modifiche alla gamma dei fondi, fornendo loro 60 giorni di preavviso per effettuare una scelta dei fondi. Tale comunicazione era separata a quella inviata ai contraenti per informarli del trasferimento del portafoglio. Una comunicazione ulteriore è stata inviata a inizio maggio. Questi contraenti sono stati oggetto di uno switch verso un fondo liquidità il 13 maggio 2022 laddove non abbiano fornito una istruzione di switch in precedenza. ZLAP ha coinvolto Deutsche Bank al fine di fornire supporto in termini di consulenza finanziaria ai contraenti impattati. Ritengo che gli interessi dei contraenti siano stati considerati al meglio nell'ambito del processo adottato.

- Progressi in merito alla comunicazione ad un ristretto numero di contraenti (ovvero 4 contraenti) per i quali è previsto che non vi sia un fondo unit-linked sostitutivo similare: il medesimo processo sopra descritto è stato completato. Una comunicazione dedicata è stata inviata a marzo a questi 4 contraenti, fornendo loro 60 giorni di preavviso per effettuare una scelta dei fondi. Tale comunicazione era separata a quella inviata ai contraenti per informarli del trasferimento del portafoglio. I 4 contraenti di riferimento hanno 31 fondi tra cui scegliere con una gamma che va da azionario globale, azionario europeo, obbligazionario, liquidità, immobiliare ecc. Questi 4 contraenti possono anche riscattare la polizza senza penali di riscatto anticipato. Una comunicazione ulteriore è stata inviata a inizio maggio. Ad oggi, 1 dei 4 contraenti investiti nel fondo Irish Equity ha inviato a ZLAP una richiesta di switch. I rimanenti 3 contraenti sono stati oggetto di uno switch verso un fondo liquidità in quanto ZLAP non ha ricevuto una istruzione di switch entro il 13 maggio. ZLAP ha coinvolto Deutsche Bank al fine di fornire supporto in termini di consulenza finanziaria ai contraenti impattati. Ritengo che gli interessi di questi 4 contraenti siano stati considerati al meglio nell'ambito del processo adottato.

- Progressi in merito alle modifiche alle Condizioni Contrattuali relative ai due dei prodotti venduti in libera prestazione di servizi per renderli compatibili alle regolamentazioni locali italiane: la classificazione dei fondi nelle Condizioni Contrattuali cambierà da "fondi interni" in "fondi esterni" con efficacia 26 maggio 2022. Il meccanismo per il prelievo dei costi di gestione verrà modificato dal prelievo nel prezzo a deduzione di quote. ZLAP (e ZIL successivamente al trasferimento di portafoglio) ridurranno anche il costo di gestione come parte della modifica. Non vi sarà pertanto

un impatto negativo per i contraenti in quanto le modifiche pianificate sono esclusivamente di natura tecnica. Una comunicazione dedicata è stata inviata a marzo ai contraenti di riferimento fornendo loro la possibilità di riscattare la propria polizza senza l'applicazione di penali di riscatto anticipato. Tale comunicazione era separata a quella inviata ai contraenti per informarli del trasferimento del portafoglio. La bozza finale di tale comunicazione è stata condivisa col sottoscritto. Prendo atto che IVASS ha sollevato alcuni punti in merito a queste modifiche e questi aspetti sono stati discussi tra IVASS e ZIL con le domande formalmente considerate chiuse senza necessità di alcuna ulteriore azione da parte delle Compagnie. Ritengo che gli interessi dei contraenti siano stati considerati al meglio nell'ambito del processo adottato.

- Progressi nella cancellazione della riassicurazione riferita all'opzione della copertura caso morte complementare per meno di 100 polizze: per meno di 100 polizze con attiva una copertura caso morte complementare, il beneficio della copertura è retrocesso al 50% a ZIC (in qualità di controllante di ZLAP). Come concordato dalle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento, l'attuale accordo di riassicurazione sarà cancellato alla Data di Efficacia. Questo è stato concordato da ZIC via e-mail e verrà formalizzato attraverso un addendum al trattato di riassicurazione prima del trasferimento. Non ho riscontrato problematiche dalla mia revisione. La cancellazione dell'accordo di riassicurazione è stata fattorizzata nel pro-forma dell'analisi della solidità finanziaria effettuata.

- Progressi in merito al trasferimento dell'attuale fornitore amministrativo Capita Ireland Limited ("Capita") a Previnet:

  Prendo atto che aggiornamenti circa questa attività sono stati forniti al Comitato Direzionale di progetto. I membri del Comitato Direzionale includono il management di ZLAP e ZIL.

  La migrazione dei dati è stata completata entro febbraio e la qualità dei dati è considerata adeguata a adatta allo scopo da parte di Previnet, nessuna problematica relativa ai dati è stata annotata.

  Un piano di test a due fasi è stato implementato, testando in primo luogo tutti i processi che impattano direttamente i contraenti entro la fine di aprile e successivamente testando tutti gli altri processi in anticipo rispetto alla Data di Efficacia. La prima fase dei test si è completata con l'approvazione finale fornita alla fine di aprile. A seguito della stessa sono state identificate cinque aree di sviluppi da effettuare da parte di Previnet nelle prossime settimane (impattanti un numero esiguo di contraenti) ed è atteso che vengano completate in anticipo rispetto alla Data di Efficacia. Ho discusso queste aree di sviluppi rimanenti con le Compagnie e I piani per completarle. Alla luce di questo, sono fiducioso circa i piani e le soluzioni temporanee che sono state identificate in aggiunta. Considerati i piani per completare gli sviluppi e le soluzioni temporanee pianificate, ritengo che questi aspetti rimanenti verranno completati con successo senza alcun impatto negative per i contraenti. Poiché' la seconda fase dei test non impatta i contraenti non ho effettuato ulteriori considerazioni a riguardo.

  Una comunicazione verrà inviata ai contraenti impattati dal trasferimento a giugno, in anticipo rispetto alla Data di Efficacia con l'obiettivo di spiegare il cambiamento del fornitore dei servizi amministrativi. I riferimenti di contatto verranno forniti ai contraenti per ZIL e Previnet. I contraenti avranno un preavviso di 60 giorni per recedere dalla propria polizza senza penali dalla data della presente comunicazione.

  Come concordato dalle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento, un approccio di trasferimento puntuale verrà applicato alla migrazione dei dati con la migrazione totale che avverrà subito dopo la Data di Efficacia, durante la prima settimana di luglio. Verrà utilizzato un periodo di sospensione di una settimana per completare le procedure di migrazione interna ed esterna. Qualunque coda di lavorazione delle richieste dei contraenti ricevute durante il periodo di sospensione sarà eseguita immediatamente e in maniera retrodatata una volta terminato il periodo di sospensione. Una simulazione della migrazione dei dati e dell'approccio di trasferimento puntuale è stata completata ad aprile, nel rispetto delle tempistiche sopra delineate. Prendo atto che il Comitato Direzionale di progetto è stato aggiornato circa il completamento di successo della simulazione della migrazione dei dati. Il Comitato di Direzionale è soddisfatto che le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento e Previnet sono pronte da un punto di vista operativo per il trasferimento.

  Alla luce delle informazioni che mi sono state fornite alla data della presente lettera, prendo atto che le società sono pronte da un punto di vista operativo e mi aspetto che il progetto di migrazione si completi in linea con il piano di migrazione. Questa è l'aspettativa delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento. Complessivamente non mi aspetto che si verifichino alcune problematiche

materiali dal trasferimento dei servizi di amministrazione per i contraenti delle polizze unit-linked italiane, con nessun impatto ai servizi forniti loro prima, durante o dopo la Data di Efficacia. Non sono al corrente di alcuna problematica che possa impattare negativamente il piano di migrazione.

- Aspetti regolamentari: IVASS sta effettuando un seguito ad un'ispezione in materia di Antiriciclaggio per valutare le misure di miglioramento intraprese da ZLAP per rimuovere alcune inefficienze identificate durante l'ispezione Antiriciclaggio del 2018/2019 come comunicate da UVASS a dicembre 2020. È atteso che la revisione termini a fine maggio/inizio giugno. Prendo atto ad ogni modo che, alla data della stesura della Relazione Supplementare, IVASS ha confermato alla CBI che non ha alcuna obiezione al trasferimento di portafoglio proposto.

  La CBI ha sollevato alcune domande di basso rilievo in merito alla solvibilità e alle comunicazioni ai contraenti. ZLAP ha fornito le risposte e non ha ricevuto alcuna ulteriore richiesta dalla CBI alla data di firma della presente lettera.

  Ritengo che questi specifici aspetti regolamentari siano parte della normale interazione regolamentare e non impattano materialmente la mia valutazione del Trasferimento.

  Non sono al corrente di alcuna altra problematica che si stia delineando come parte delle interazioni regolamentari che possa impattare o ritardare il trasferimento del portafoglio.

- Progressi circa l'ultima "Own Risk and Solvency Assessment" ("ORSA") di ZIL: alla luce delle conversazioni avute, ZIL non si aspetta che vi si delinei un impatto materiale dal processo dell'ORSA 2022 che non sia già stato presentato al sottoscritto come parte del mio lavoro.

- Comunicazione ai contraenti: ho inteso che nessuna delle domande poste dai contraenti a seguito del processo di invio delle comunicazioni ai contraenti relativo al trasferimento di portafoglio sono classificate come reclami e sono state prontamente gestite dalle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento, con nessuna domanda non gestita alla data della mia Relazione Supplementare.

- Risultati del business nel periodo: i risultati finanziari delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento nel periodo sono in linea con le aspettative, non presentando problematiche materiali dalla data della mia Relazione. Informazioni finanziarie aggiornate al 31 marzo 2022 sono incluse e commentate di seguito. Non è stata riscontrata alcuna problematica materiale.

- Considerazioni più ampie di mercato: non vi è una diretta esposizione dei contraenti oggetto del trasferimento verso la Russia o l'Ucraina.

- Per completezza, ho preso nota che non vi sono stati nuovi problemi tecnici dalla mia Relazione, che richiedano la vostra attenzione.

Ho avuto conversazioni con le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento in merito a tutti questi aspetti e ho analizzato le informazioni aggiornate di tali società. Non ho identificato nuove problematiche o preoccupazioni in merito alle ipotesi formulate circa questi aspetti nella mia Relazione, come si siano sviluppati o infatti siano stati risolti.

Come sottolineato, mi sono state fornite le informazioni finanziarie al 31 marzo 2022 delle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento e ho riscontrato che la posizione finanziaria aggiornata è generalmente in linea con quella illustrata nella mia Relazione. L'analisi aggiornata al 31 marzo 2022 è illustrata di seguito – l'informazione sulle Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento è inclusa al 31 marzo 2022 ed è mostrata una vista pro-forma della posizione di ZIL a seguito del trasferimento del portafoglio.

ZLAP e ZIL illustrazione della Posizione di Solvibilità (€m)				
	ZLAP Pre-Trasferimento 31 Mar 2022	**ZLAP Post Trasferimento 31 Mar 2022**	**ZIL Pre-Trasferimento 31 Mar 2022**	**ZIL Post-Trasferimento 31 Mar 2022**
Fondi propri	907	907	856	885

Solvency Capital Requirement	786	789	427	441
Solvency Coverage Ratio	115%	115%	200%	201%

Nel complesso, le mie valutazioni rimangono inalterate alla luce delle informazioni finanziarie aggiornate, i cui commenti sono contenuti nella mia Relazione.

A seguito del trasferimento, ZIL manterrà un coefficiente di copertura della solvibilità (maggiore del 100%) anche negli scenari più avversi. Ciò continua a fornire conforto circa la solidità e stabilità finanziaria di ZIL. In merito al profilo di rischio, le caratteristiche del design, l'operatività e i rischi chiave del business ZLAP oggetto del trasferimento non sono materialmente differenti da quelli già presenti nei bilanci di ZIL. Non vi sono problematiche da annotare.

In conclusione, prendo nota che le conclusioni illustrate nella mia Relazione rimangono valide, ovvero che avendo considerato l'impatto dell'Atto di Trasferimento sia sui contraenti di ZLAP oggetto 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; e
- Il rischio relativo alla sicurezza per i contraenti è remoto. Pertanto, a mio avviso, i contraenti non saranno sostanzialmente impattati dall'Atto di Trasferimento proposto.

Ho fornito questa Relazione Supplementare al management di ZLAP e ZIL rispettivamente per richiedere i loro commenti sui dettagli forniti nella Relazione Supplementare, incluso la conferma che tutte le informazioni sostanziali mi sono state fornite per permettermi di aggiornare la mia Relazione. Nessuna problematica e' stata evidenziata nei commenti e dettagli presentati in questa versione finale della mia Relazione Supplementare da parte di entrambi i team di management. Ho inoltre avuto pieno accesso agli staff di ZLAP e ZIL come necessario.

Ho inteso che questa Relazione Supplementare verrà fornita alla Corte in anticipo rispetto all'udienza finale. Prendo atto che verrà ora pubblicata nel sito web di entrambe le Società coinvolte nell'Atto di Trasferimento come parte del processo di comunicazione del trasferimento di portafoglio e non ho obiezioni a tal proposito.

Cordialmente,

23 maggio 2022

_____ _____

Brian Morrissey, FSAI

Data

Attuario Indipendente

KPMG Irlanda