

Relazione riepilogativa dell'Esperto Indipendente sulla proposta di Progetto di trasferimento di una gamma di polizze del ramo vita europeo e internazionale di Scottish Widows Limited a Scottish Widows Europe SA

Predisposta da Tim Roff FIA

14 novembre 2018

La presente relazione consiste in una traduzione della versione originale predisposta in inglese dall'Esperto Indipendente. Nel caso di discrepanze fra la presente versione e quella in inglese, prevarrà il contenuto della seconda.

Introduzione

- 1.1 Lo scopo del presente documento è di fornire ai titolari delle polizze e ad altri soggetti interessati una relazione riepilogativa come Esperto Indipendente sul trasferimento del ramo assicurativo di Scottish Widows Limited (SWL) nei paesi del SEE, conformemente ai diritti di passaporto UE, alla propria controllata Scottish Widows Europe SA (SWE). Il trasferimento avverrà utilizzando una procedura, nota come Trasferimento disciplinata dalla normativa di cui alla Parte VII del *Financial Services and Markets Act 2000* i cui relativi dettagli sono esposti in un documento giuridico denominato il Progetto.
- 1.2 Il Progetto sarà trasmesso alla High Court of Justice per l'Inghilterra e il Galles (la High Court) per approvazione. Una volta approvato, si prevede che il Progetto acquisti efficacia il 28 marzo 2019 (la Data di Efficacia).
- 1.3 Immediatamente dopo il trasferimento, il ramo *with-profits* (*unitised with-profits*, UWP) trasferito sarà nuovamente riassicurato da SWL mediante un contratto di riassicurazione (il Contratto di Riassicurazione), che comprenderà i relativi accordi ancillari di garanzia noti come fondi trattenuti (*funds withheld*, FWH). Per fornire ulteriori garanzie al Ramo Trasferito, SWL sottoscriverà un accordo di Garanzia Generale (*floating charge agreement* con SWE. Il Ramo UL (*Unit-Linked*) Trasferito rimarrà in capo a SWE, ma per garantire che l'operatività del Ramo UL rimanga invariata, SWE sottoscriverà un contratto di servizi con Lloyds Bank Plc (LB) per offrire attività di supporto nella gestione amministrativa del Trasferimento del Ramo UL (Contratto di Servizi *Unit-Linked*), come accade attualmente con SWE. Inoltre, per garantire a SWE tutela contro possibili opposizioni derivanti da azioni di SWL prima del trasferimento del ramo, SWL sottoscriverà un accordo di manleva (l'Accordo di Manleva) con SWE. La Garanzia Generale coprirà anche le obbligazioni di SWL derivanti dalla Manleva.
- 1.4 Nella presente relazione, faccio riferimento congiuntamente al Contratto di Riassicurazione (compresi gli FWH), alla Garanzia Generale, il Contratto di Servizi *Unit-Linked* e all'Accordo di Manleva come Contratti Collegati, e al Progetto e ai Contratti Collegati congiuntamente come al Trasferimento.
- 1.5 Il presente documento riepiloga le conclusioni del sottoscritto sul possibile impatto del Trasferimento sui titolari delle polizze e spiega le ragioni sottostanti a dette conclusioni. Esso intende essere una sintesi a sé stante della Relazione dell'Esperto Indipendente del 25 ottobre 2018 (la Relazione). La valutazione integrale del Trasferimento è contenuta nella Relazione. Una copia della Relazione, e una copia del Progetto, sono disponibili sui siti: www.scottishwidows.co.uk, www.clericalmedical.com/de, www.clericalmedical.com/austria e www.clericalmedical.com/it.

Quadro di riferimento

- 1.6 SWL è un'impresa di assicurazione che opera nel ramo vita, costituita in Inghilterra e con sede nel Regno Unito (UK). L'attività principale di SWL è rappresentata dall'attività di commercializzazione di polizze a lungo termine.
- 1.7 Il 23 giugno 2016, il Regno Unito ha votato di uscire dall'UE. Il 29 marzo 2017, il governo inglese ha ufficialmente comunicato al Consiglio Europeo l'intenzione dell'Inghilterra di uscire dall'UE (Brexit). Non è certo se dopo il 29 marzo 2019 le imprese di assicurazione inglesi saranno in grado di fornire servizi assicurativi all'interno dei paesi del SEE al di fuori del Regno Unito. Pertanto, fatto salvo il caso in cui siano conclusi accordi di transizione o di salvaguardia tra il Regno Unito e l'UE, si ritiene che SWL non sarà in grado di continuare a fornire le proprie polizze assicurative nell'UE.
- 1.8 SWL ha deciso di costituire una controllata in Lussemburgo, SWE, che si ritiene sarà autorizzata dall'Autorità per la Vigilanza sulle Assicurazioni del Lussemburgo, il *Commissariat aux Assurances* (CAA), come impresa di assicurazione operante nel ramo vita alla fine del gennaio 2019. Successivamente ad approvazione giudiziale e dell'autorità regolamentare, e una volta che SWE ha ottenuto l'autorizzazione, SWL trasferirà il ramo esistente originariamente operante nei paesi dell'UE (il Ramo Trasferito) alla sua controllata.

Il Ruolo del sottoscritto come Esperto Indipendente

- 1.9 Quando si trasmette un Progetto per approvazione alla High Court, è indispensabile che lo stesso venga accompagnato da una relazione di una persona che abbia esperienza nel settore assicurativo e che sia indipendente rispetto alle società interessate (l'Esperto Indipendente). La Relazione ha lo scopo di fornire una valutazione indipendente sul possibile impatto del Progetto sui titolari delle polizze e su altre persone coinvolte, per assistere la High Court nella decisione se autorizzare o meno il Progetto.
- 1.10 Io, Tim Roff, sono stato nominato Esperto Indipendente. Sono un Membro dell'Institute and Faculty of Actuaries e ho più di 30 anni di esperienza nel settore delle assicurazioni sulla vita. Sono Partner di Grant Thornton UK LLP (Grant Thornton). Sono indipendente rispetto alle società coinvolte nel Progetto e la mia nomina è stata approvata dalla *Prudential Regulation Authority* del Regno Unito (PRA), a seguito di consultazione con la *Financial Conduct Authority* del Regno Unito (FCA) (congiuntamente all'autorità regolamentare del Regno Unito). La PRA e la FCA si occupano della regolamentazione delle imprese di assicurazione del Regno Unito.
- 1.11 Ho valutato l'impatto del Trasferimento sui seguenti diversi gruppi di titolari di polizze presso SWL e SWE:
- i titolari di polizze le cui polizze saranno trasferite da SWL a SWE conformemente al Progetto (Titolari di Polizze Trasferite)
 - i titolari di polizze che rimarranno in capo a SWL (Titolari di Polizze Non Trasferite).
- 1.12 Al fine di predisporre il mio parere, ho considerato una serie di aspetti differenti. Questi comprendono:
- l'effetto sulle prestazioni attese dei titolari delle polizze
 - la garanzia delle prestazioni
 - il livello di assistenza alla clientela sperimentato dai titolari delle polizze
 - l'impatto fiscale e dei costi
- 1.13 Ho anche considerato l'impatto del Trasferimento sugli attuali riassicuratori esterni di SWL le cui convenzioni coprono i rischi connessi alle polizze del Ramo Trasferito.
- 1.14 Ho reso un parere sulla questione valutando se i gruppi di titolari delle polizze abbiano subito effetti "sostanzialmente pregiudizievoli" a seguito del Trasferimento. La definizione di cosa sia "sostanziale" dipende dalla materia trattata, ma non considero sostanziale un potenziale effetto che sia, da un lato, altamente improbabile e non abbia un impatto molto elevato, o, dall'altro lato, probabile ma con un impatto molto basso.

Fattori Chiave

- 1.15 Ho predisposto la Relazione sul presupposto che siano poste in essere una serie di azioni entro e non oltre la Data di Efficacia. Qualora tali azioni non siano poste in essere alla Data di Efficacia, le conclusioni di cui alla Relazione potrebbero non essere valide. Conseguentemente, considero tali azioni dei fattori chiave. Tali fattori chiave sono i seguenti:
- SWE riceve l'autorizzazione da parte della CCA. Senza le pertinenti autorizzazioni, l'attuazione del Progetto non sarebbe possibile.
 - SWE riceve un conferimento di capitale da parte di SWL sufficiente per una capitalizzazione ad un dato livello patrimoniale, considerando il trasferimento di beni conformemente al Progetto.
 - Successivamente alla Data di Efficacia, SWE e SWL sottoscrivono i Contratti Collegati, e, segnatamente, il Contratto di Riassicurazione, la Garanzia Generale, il Contratto di Servizi Unit-Linked e l'Accordo di Manleva, con efficacia immediata.
- 1.16 Ho discusso questi fattori chiave con SWL e i suoi consulenti legali, e ho ricevuto rassicurazioni del fatto che SWL intende garantire che alla Data di Efficacia tali azioni saranno compiute.

Ramo trasferito

- 1.17 Ho suddiviso il Ramo Trasferito in due gruppi principali:
- Ramo trasferito *with-profits* (Ramo UWP Trasferito) – polizze attualmente investite nei Fondi a Crescita Garantita (*Guaranteed Growth Funds*, GGF) di cui al fondo *with-profits* (*with-profits fund*, WPF) di Clerical Medical (CM) di SWL (WPF CM), sottoscritte principalmente in Germania, Austria e Italia conformemente ai diritti di passaporto UE. Questo gruppo include inoltre un limitato gruppo di rendite maturate al 31 dicembre 2017. Ci si attende che questo numero di rendite maturate cresca nel tempo.
 - Trasferimento del ramo *Unit-Linked* (Ramo UL Trasferito) – polizze attualmente investite nei fondi *Unit-Linked* (UL) di cui al Fondo Congiunto, sottoscritte principalmente in Germania, Austria e Italia conformemente ai diritti di passaporto EU. In tali fondi *Unit-Linked* sono esclusivamente investite polizze del Ramo UL Trasferito (Polizze UL Trasferite).
- 1.18 Le Migliori Stime di Passività Assicurativa (*Best Estimate Liabilities*, BEL) per il Ramo Trasferito al 31 dicembre 2017 ammontano a £ 2.113m.

L'Impatto del Trasferimento sui Titolari delle Polizze

- 1.19 Al 31 dicembre 2017, il numero di polizze in capo ai Titolari di Polizze Trasferite era di circa 88.403.
- 1.20 Ho suddiviso i Titolari di Polizze Trasferite in due sottogruppi, i Titolari di Polizze UWP Trasferite e i Titolari di Polizze UL Trasferite, considerato che taluni aspetti del Trasferimento incideranno in modo differente su ciascuno di questi sottogruppi.
- 1.21 Ho riepilogato di seguito le risultanze che si applicano a tutti i Titolari delle Polizze Trasferite, e quindi ho riepilogato le principali risultanze che si applicano ai singoli sottogruppi dei Titolari delle Polizze Trasferite.

Risultanze che si applicano a tutti i Titolari di Polizze

Garanzia di prestazioni al titolare della polizza

- 1.22 La garanzia di prestazioni al titolare della polizza è data dalle imprese di assicurazione con un patrimonio più elevato di quanto sia necessario a coprire le loro passività (dopo aver approvato ciascuna riassicurazione). La differenza tra il valore del patrimonio e le passività rappresenta la misura della solvibilità dell'assicuratore. La mia valutazione dell'impatto del Trasferimento sulla garanzia di prestazioni al titolare della polizza tiene conto del livello di disponibilità del capitale di SWL e SWE, della loro capacità di soddisfare i requisiti di solvibilità, delle loro politiche di gestione del capitale e delle loro valutazioni interne rispetto alle posizioni patrimoniali attuali e future.
- 1.23 Nei paesi dell'UE, le imprese di assicurazione devono soddisfare dei requisiti di solvibilità, mantenendo un livello di Fondi Propri (ricavi al netto delle passività conformemente a disposizioni normative) pari o al di sopra di quello che è noto come il loro Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement*, SCR). Avvalendomi delle informazioni fornite da SWL, ho esaminato i livelli patrimoniali e la misura in cui il SCR per SWL e SWE è soddisfatto al 31 dicembre 2017, come se in tale data fosse stato attuato il Trasferimento. Le informazioni disponibili più recenti risalgono a tale data. Ho inoltre utilizzato le informazioni fornitemi da SWL per esaminare, immediatamente dopo la Data di Efficacia, il Coefficiente di Copertura del SCR futuro (un coefficiente tra Fondi Propri e SCR) per SWE. Questi calcoli mostrano tanto SWL quanto SWE si aspettano di avere un capitale molto al di sopra del rispettivo SCR.
- 1.24 La situazione di solvibilità di un'impresa di assicurazione può variare nel tempo. Ciò può essere dovuto a mutamenti delle condizioni di mercato che possono influenzare il valore del patrimonio. Gli assicuratori solitamente tentano di controllare questo fattore tramite *policy* di gestione volte a salvaguardare la copertura di solvibilità. Queste includono un quadro di rischio e una propensione al rischio entro i quali operano gli assicuratori. Mi sono state fornite informazioni sulla gestione interna riguardanti gli accordi di gestione, la propensione del rischio, il

sistema di gestione del capitale di SWL e quelle proposte per SWE. Ritengo che questi rappresentino un approccio ragionevole alla tutela della copertura di solvibilità.

- 1.25 Oltre a considerare l'attuale situazione di solvibilità, ho esaminato le prospettive future della copertura SCR in base alla migliore stima e in scenari avversi. Sono giunto alla conclusione che, in base alla migliore stima, il livello di capitalizzazione tanto di SWL quanto di SWE si prospetta in linea con gli obiettivi di Coefficiente di Copertura del SCR previsti rispettivamente nella loro struttura di gestione del capitale effettiva e prospettica, o superiore agli stessi. Ho inoltre concluso che, in scenari avversi, esiste un ventaglio di possibili azioni che SWL e SWE possono intraprendere per riportare i loro livelli di Coefficiente di Copertura del SCR a quelli attesi.
- 1.26 Pertanto, ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali sulla garanzia di indennizzo dei titolari di polizze di SWL e SWE.
- 1.27 Osservo inoltre che disposizioni regolamentari lussemburghesi impongono di detenere valori immobiliari come Beni Vincolati presso una banca fiduciaria a copertura delle passività dei titolari delle polizze. Nell'improbabile caso di insolvenza di SWE, i Titolari di Polizze Trasferite avranno un diritto di prelazione sui Beni Vincolati. Inoltre, se i Beni Vincolati non sono sufficienti a coprire le passività dei titolari delle polizze, i Titolari di Polizze Trasferite avranno diritti di prelazione sui restanti beni di SWE. Tali disposizioni forniscono la garanzia di soddisfazione delle passività dei titolari delle polizze di SWE nell'improbabile evento di insolvenza di SWE.

Ulteriore tutela prestata a favore di titolari di polizze da organi esterni

FSCS

- 1.28 Il Ramo Trasferito è attualmente coperto da FSCS (*Financial Services Compensation Scheme*), che è un piano di indennizzo di ultima istanza nel Regno Unito e tutela i titolari di polizze in caso di inadempimento di una società di servizi finanziari. Il FSCS offre tutela ai titolari di polizze di imprese di assicurazione con sede nel Regno Unito o di filiali di imprese di assicurazione con sede nel Regno Unito presenti nel SEE. Non vi sono equivalenti del FSCS in Lussemburgo; successivamente all'attuazione Progetto, i titolari delle polizze del Ramo Trasferito saranno assicurati presso una società lussemburghese e perderanno la tutela offerta dal FSCS (tuttavia, se la vostra pretesa dovesse sorgere in relazione ad un evento occorso prima del trasferimento, in relazione a tale pretesa potrete rivolgervi al FSCS) ma saranno invece tutelati dalle disposizioni regolamentari sui Beni Vincolati di cui al paragrafo 1.27. Non vi sono equivalenti del FSCS in Lussemburgo.
- 1.29 Lo scopo del Progetto è di consentire la continuità dei servizi (ad esempio, incassando i premi ed effettuando i pagamenti dovuti) del Ramo Trasferito, indipendentemente dall'esito delle trattative riguardanti la Brexit. A mio parere, è molto importante avere certezza di come saranno gestite le polizze nel Ramo Trasferito successivamente alla Brexit. Il venire meno della tutela del FSCS in caso di insolvenza è una conseguenza inevitabile. Dato che SWE sarà ben capitalizzata e ottempererà alla normativa Solvency II dell'UE, la probabilità di insolvenza di SWE è, a mio parere, remota.
- 1.30 Continuerò anche a monitorare gli sviluppi legali e regolamentari relativi alla Brexit e a considerare, congiuntamente a SWL e SWE, se detti sviluppi possano avere degli impatti sulla perdita da parte dei Titolari di Polizze della copertura fornita dal FSCS. Nella Relazione Supplementare che sarà da me predisposta prenderò in considerazione qualunque modifica relativa a quanto sopra descritto.

L'Ombudsman

- 1.31 Attualmente i Titolari di Polizze, le cui polizze sono gestite nell'ambito Libera Circolazione di Servizi, può contattare sia il *Financial Ombudsman Service* (FOS) nel Regno Unito sia il proprio sistema di reclami locale in caso di controversie concernenti le polizze. Tuttavia, in pratica un'ampia maggioranza di questi titolari di polizze presentano i loro reclami ai sistemi locali di gestione dei reclami piuttosto che al FOS inglese. Successivamente al Trasferimento, per tali titolari di polizze verrà meno l'accesso al FOS inglese, ma continueranno a poter accedere ai loro sistemi locali di gestione dei reclami. Potranno inoltre contattare la CCA, il Servizio Nazionale di Mediazione per i Consumatori (*Service national du Médiateur de la consommation*, SNMC), l'Associazione delle Imprese di Assicurazione e Riassicurazione (*Association des Compagnies d'assurance et Réassurance*, ACA) o l'Unione

Lussemburghese dei Consumatori (*Union Luxembourgeoise des Consommateurs*, ULC); tutti questi sono servizi di mediazione lussemburghesi. Nella presente Relazione, mi riferisco congiuntamente ai servizi di mediazione SNMC, ACA e ULC come Servizio Ombudsman Lussemburgo (*Luxembourg Ombudsman Service*, LOS).

- 1.32 Ho svolto una valutazione comparativa dei servizi e poteri del FOS del Regno Unito e del LOS, e posso confermare che entrambi offrono un servizio gratuito e tempestivo; il LOS offre servizi in una serie di lingue. Mentre le decisioni del FOS del Regno Unito sono giuridicamente vincolanti, le decisioni del LOS non lo sono. Il CAA offre assistenza ai titolari delle polizze nel raggiungere una soluzione conciliativa. Nel caso in cui ciò non sia possibile, il titolare della polizza può adire le vie giudiziarie utilizzando il parere o raccomandazione del CAA sul reclamo.
- 1.33 I titolari delle Polizze del Ramo Trasferito potranno ancora adire il FOS del Regno Unito per qualsiasi attività svolta da SWN in relazione a polizze stipulate in regime di Libera di Circolazione di Servizi prima del Trasferimento.
- 1.34 I Titolari delle Polizze Trasferite, le cui polizze sono state contratte in regime di Libertà di Stabilimento, possono solo contattare il loro sistema locale di gestione dei reclami in caso di controversia riguardanti le loro polizze. Successivamente al Trasferimento, i titolari di polizze continueranno ad avere accesso al sistema locale di gestione delle controversie.
- 1.35 Pertanto, a mio parere, a seguito del Trasferimento i titolari delle polizze non subiranno alcuna perdita di tutela offerta loro rispetto a quella del FOS del Regno Unito.

Codice di condotta (*Conduct of business regulation, COBS*)

- 1.36 Prima del Trasferimento, il Ramo Trasferito è soggetto al COBS del Regno Unito. Successivamente al Trasferimento, il Ramo Trasferito sarà soggetto alle disposizioni regolamentari lussemburghesi che comprendono il codice di condotta CAA relativo alle dichiarazioni di missione aziendale come previste nella normativa lussemburghese in materia di assicurazione. Tuttavia, queste non sono dettagliate come il COBS del Regno Unito e non comprendono alcuno specifico requisito per il ramo *with-profits*.
- 1.37 Dato che il Ramo UWP Trasferito sarà riassicurato da SWL, esso continuerà a partecipare al WPF CM che è gestito in conformità al COBS del Regno Unito e pertanto beneficerà indirettamente dello stesso. Ciò implicherà l'assoggettamento ai Principi e Pratiche di Gestione Finanziaria del WPF CM (WPF CM PPFM) e del Comitato *With-profits* (*With-profits Committee*, WPC). Pertanto, a mio parere, a seguito del Trasferimento, tali titolari di polizze non subiranno alcuna conseguenza negativa derivante dalla perdita di tutela rispetto alle prevalenti disposizioni regolamentari dei COBS inglese.
- 1.38 La dichiarazione programmatica del CAA comprende il riferimento alle regole di investimento e alle limitazioni concernenti i prodotti *Unit-Linked*. Inoltre, la struttura di governance *Unit-Linked* di SWE è simile a quella di SWL. Il Contratto di Servizi *Unit-Linked* consentirà all'attuale prestatore del servizio di svolgere le attività di gestione e di prezzo per unità allo stesso modo prima e dopo il Trasferimento. SWE seguirà le politiche di Equo Trattamento del Cliente del Gruppo. Pertanto, a mio parere, a seguito del Trasferimento i Titolari delle Polizze UL Trasferite non subiranno conseguenze negative da alcuna perdita di tutela del titolare della polizza con riferimento al prevalente codice di condotta.

Accordi di governance

- 1.39 La struttura di governance di SWE è stata delineata conformemente alla struttura di governance di SWL e in ottemperanza alle disposizioni regolamentari lussemburghesi. In generale, ritengo che il Trasferimento non determinerà l'indebolimento della governance applicabile al Ramo Trasferito.

Spese, Oneri e Tasse

- 1.40 Le spese una tantum del Progetto del Trasferimento saranno sostenute dai Soci di SWL e qualsiasi spesa straordinaria derivante dal Trasferimento non sarà addebitata sui beni del WPF CM.
- 1.41 Vi è un margine limitato per aumentare i premi delle polizze nel caso in cui vi siano aumenti delle spese correnti successivamente al Trasferimento. Qualsiasi variazione dei premi sarebbe in linea con i termini e le condizioni

delle polizze e necessiterà dell'approvazione del Consiglio di SWE dopo aver tenuto in considerazione un'opportuna consulenza attuariale e le implicazioni sulla determinazione del prezzo unitario.

- 1.42 Non vi sono effetti fiscali sostanziali sui titolari delle polizze del Ramo Trasferito in conseguenza del Trasferimento.
- 1.43 Ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali in relazione alle spese, oneri e tasse.

Standard di gestione e servizi

- 1.44 La prestazione delle polizze del Ramo Trasferito è attualmente esternalizzata a tre fornitori di servizi con sede in Lussemburgo, Germania e Italia. Questi accordi di esternalizzazione saranno oggetto di novazione in capo a SWE, e gli stessi fornitori e team continueranno ad occuparsi della gestione delle Polizze Trasferite. Pertanto, ritengono che, a seguito del Trasferimento, tali polizze non subiranno alcuna modifica rispetto agli standard e agli obiettivi del servizio.

Ramo UWP Trasferito

- 1.45 Il Ramo UWP Trasferito rappresenta una porzione rilevante (34% delle BEL al 31 dicembre 2017) del WPF CM. Un effetto del Progetto è il trasferimento di tale ramo dal WPF CM di SWL a SWE. Gli investimenti, comprese le garanzie del Ramo UWP Trasferito, saranno riassicurati al WPF CM ai sensi del Contratto di Riassicurazione. Questo consentirà al WPF CM di essere gestito dopo il Trasferimento analogamente a come è attualmente gestita.

Prestazioni attese dei titolari delle polizze e diritti contrattuali

- 1.46 Non vi sarà alcuna modifica sostanziale ad alcun termine e condizione delle polizze del Ramo UWP Trasferito ai sensi del Progetto, ad eccezione del fatto che le prestazioni saranno erogate da SWE e non da SWL.
- 1.47 Il Contratto di Riassicurazione garantisce che tali polizze saranno mantenute agli stessi termini prima e dopo il Trasferimento. Non vi sarà alcuna modifica alla strategia di investimento e nessuna modifica sostanziale alla gestione relativa alla distribuzione di premi. SWL e SWE non hanno alcuna intenzione di risolvere il Contratto di Riassicurazione nel prossimo futuro; tuttavia, sarà necessario determinare l'importo per la risoluzione del Contratto di Riassicurazione, al verificarsi di tale risoluzione. Il processo in questione prenderà in considerazione l'equa distribuzione dei beni di cui al WPF CM e sarà compiuto sotto la supervisione di un attuario indipendente, in assenza di opposizione da parte degli organismi di regolamentazione lussemburghesi e del Regno Unito.
- 1.48 Complessivamente, ritengo che non vi siano conseguenze pregiudizievoli sostanziali sulle prestazioni attese dei titolari delle polizze per il Ramo UWP Trasferito.

Contratto di Riassicurazione, Garanzia Generale e Accordo di Manleva

- 1.49 Ritengo che il Contratto di Riassicurazione, la Garanzia Generale e l'Accordo di Manleva siano adeguati ed equi. In particolare:
- Il Contratto di Riassicurazione consente di gestire gli interessi del Ramo UWP Trasferito successivamente al Trasferimento in maniera sostanzialmente analoga a quanto avveniva prima, tramite una riassicurazione con rendite di profitto e le componenti di investimento di ciascun Ramo UWP restituite dal SWE nel WPF CM, in cui le polizze continueranno a partecipare ai profitti, proprio come avveniva prima del Trasferimento.
 - La Garanzia Generale tutela il Ramo UWP Trasferito in caso di inadempimento di SWL ai propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Riassicurazione, garantendo che SWE avrà stesso rango dei titolari delle polizze di SWL nel remoto caso in cui SWL venga messa in liquidazione
 - L'Accordo di Manleva tutela SWE dalle contestazioni dei Titolari delle Polizze Trasferite rispetto alla condotta di SWL prima del trasferimento, trattenendo la maggior parte delle possibili passività su SWL.

- 1.50 Ritengo che il Contratto di Riassicurazione contenga adeguate tutele a favore dei titolari di polizze nel caso in cui venga risolta la Riassicurazione.

Rendite vitalizie

- 1.51 Il Contratto di Riassicurazione copre le rendite investite *with-profits* nonché quelle che saranno investite in futuro e assicura che esse saranno analogamente a come erano in SWL prima del Trasferimento. Non vi sarà alcun mutamento del prezzo delle rendite e nessuna modifica sostanziale alla gestione della distribuzione dei premi. Ritengono che il Trasferimento non avrà impatti negativi sfavorevoli su tali titolari di polizze.

Conclusione

- 1.52 Complessivamente, ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali per i titolari di polizze del Ramo UWP Trasferito.

Titolari di Polizze *Unit-Linked* Trasferite

- 1.53 Conformemente al Progetto, il Ramo UL Trasferito sarà trasferito dal Fondo Congiunto di SWL ai Fondi UL di SWE. Poiché il Ramo UL Trasferito è esclusivamente investito nei relativi fondi *Unit-Linked* all'interno del Fondo Congiunto, non sarà necessaria la separazione di questi fondi tra i Titolari delle Polizze Trasferite e i Titolari delle Polizze Non Trasferite.

Prestazioni attese del titolare della polizza

- 1.54 Non vi saranno modifiche sostanziali ai termini e condizioni delle polizze successivamente al Trasferimento. SWE assumerà nel complesso i diritti e gli obblighi di SWL e i Titolari delle Polizze UL Trasferite diverranno diretti titolari delle polizze di SWE e non più di SWL.
- 1.55 Complessivamente, ritengo che non vi siano conseguenze pregiudizievoli sostanziali sugli indennizzi attesi dei titolari di polizze del Ramo UL Trasferito.

Contratto di Servizi *Unit-Linked*

- 1.56 Per garantire che l'operatività del Ramo UL Trasferito rimanga invariata, sarà concluso un Contratto di Servizi *Unit-Linked* tra LB e SWE. Ai sensi di tale contratto, LB fornirà supporto per attività di gestione e di prezzo unitario per le Polizze UL Trasferite successivamente al Trasferimento.
- 1.57 Ritengo che il Contratto di Servizi *Unit-Linked* garantisca che le Polizze UL Trasferite operino nello stesso modo prima e dopo il Trasferimento.

Conclusioni

- 1.58 Complessivamente, ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali per i titolari delle polizze del Ramo UL Trasferito.

L'Impatto del Trasferimento sui Titolari di Polizze Non Trasferite di SWL

- 1.59 Per i titolari di Polizze Non Trasferite, il Trasferimento non modificherà:
- l'assicuratore
 - il gestore delle polizze
 - la *policy* di spesa applicata alle polizze
 - l'imposizione fiscale applicata alle polizze
 - i termini e le condizioni delle polizze
 - il modo in cui vengono determinate le prestazioni delle polizze
 - la struttura della gestione del capitale di SWL applicabile alle polizze

- gli accordi di gestione che sono in vigore rispetto alle polizze.

- 1.60 Il premio riassicurativo, che è pari all'elemento di investimento del Ramo UWP Trasferito, comprese le rendite investite, sarà trattenuto da SWE e allo stesso si farà riferimento come FWH. Nel remoto caso di insolvenza di SWL, SWE tratterà il FWP fino all'importo allo stesso dovuto da SWL per pagare le passività dei Titolari di Polizze UWP Trasferite. Questo determinerà un rango superiore delle passività coperte dal FWH rispetto ai Titolari di Polizze Non Trasferite. Tuttavia, considerando che le Polizze Trasferite rappresentano solo il 2% dell'attività complessiva di SWL e che la probabilità che SWL divenga insolvente è molto remota, considero non sostanziale l'impatto di questo rango superiore dei Titolari delle Polizze Trasferite sulle prestazioni attese dei Titolari di Polizze Non Trasferite in caso di insolvenza di SWL.
- 1.61 Il Trasferimento incide sui Titolari delle Polizze Non Trasferite di cui al WPF CM. I Titolari di Polizze Non Trasferite che non sono nel WPF CM ("Altri Titolari di Polizze Non Trasferite") non subiscono essenzialmente alcun effetto dal Trasferimento. Riepilogo di seguito le principali risultanze per ciascuno di questi tipi di Titolari di Polizze Non Trasferite.

Titolari di Polizze Non Trasferite di cui al WPF CM

- 1.62 Il Progetto non determinerà alcun mutamento nei termini e condizioni delle polizze per i Titolari di Polizze Non Trasferite. Non vi saranno mutamenti nella struttura organizzativa ed operative di queste polizze, in particolare per quanto riguarda la discrezionalità di gestione all'interno di SWL.
- 1.63 Mentre il Contratto di Riassicurazione è in vigore, il WPF CM continuerà ad essere gestito complessivamente senza dover separare il Ramo Trasferito e il Ramo Non Trasferito.
- 1.64 In caso di risoluzione del Contratto di Riassicurazione, il WPF CM dovrà essere ripartito tra SWL e SWE. L'importo della risoluzione sarà determinato considerando un'equa ripartizione dei beni nel WPF CM, con la supervisione di un attuario indipendente e degli organismi regolamentari del Regno Unito e lussemburghesi. Questo processo è configurato per garantire che il risultato sia equo per i titolari delle polizze, inclusi quelli che rimangono nel WPF CM.
- 1.65 Ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali per i Titolari delle Polizze Non Trasferite di cui al WPF CM.

Altri Titolari di Polizze Non Trasferite

- 1.66 Gli altri Titolari di Polizze Non Trasferite comprendono la maggior parte dei titolari di polizze dal ramo unit-linked e dal ramo *non-profit* nell'ambito del Fondo Congiunto, e tutti i titolari di polizze del WPF SW. I Titolari di Polizze UL Trasferite dal ramo *Unit-Linked* nell'ambito del Fondo Congiunto rappresentano una porzione irrilevante, lo 0,4% delle BEL *Unit-Linked* del Fondo Congiunto.
- 1.67 Il Progetto e i Contratti Collegati saranno autonomi dal WPF SW. Pertanto, a seguito del Trasferimento non vi sarà alcun impatto sulle prestazioni attese e sui diritti contrattuali dei Titolari di Polizze Non Trasferite di cui al WPF SW.
- 1.68 I fondi *Unit-Linked* in cui sono investite le Polizze UL Trasferite ricevono investimenti esclusivamente da tali polizze. Pertanto, il Trasferimento non determinerà alcun impatto sui Titolari di Polizze Non Trasferite dal Fondo Congiunto.
- 1.69 Ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali per gli Altri Titolari di Polizze Non Trasferite.

Conclusione

- 1.70 Il solo mutamento subito dai Titolari di Polizze Non Trasferite è un cambiamento del rango di priorità nel remoto caso di insolvenza di SWL con riferimento al FWH per il Ramo Trasferito. Tuttavia, ritengo che la probabilità di insolvenza di SWL sia un evento remoto e, in base a quanto sopra osservato, ritengo che l'impatto sui titolari di

polizze non traferite non sia sostanziale. Complessivamente, ritengo che il Trasferimento non comporti conseguenze pregiudizievoli sostanziali per alcun Titolare di Polizze Non Traferite.

Comunicazioni ai titolari di polizze relative al Trasferimento

- 1.71 Ai Titolari di Polizze Trasferite sarà inviato un Pacchetto Titolare di Polizza, salvo che il titolare della polizza abbia rinunciato a tale comunicazioni. Il Pacchetto Titolare di Polizza sarà messo a disposizione in lingua inglese, tedesca, italiana e francese.
- 1.72 Il Progetto e la Relazione sono inoltre a diposizione su richiesta e sui siti www.scottishwidows.co.uk, www.clericalmedical.com/de, www.clericalmedical.com/austria e www.clericalmedical.com/it.
- 1.73 Ho esaminato le comunicazioni relative al Trasferimento e ritengo che esse siano appropriate e che utilizzino un linguaggio chiaro e non fuorviante.

Diritti dei titolari di polizze che si oppongono al Trasferimento

- 1.74 Ciascun titolare di polizza che ritenga di aver subito una conseguenza pregiudizievole in seguito al Trasferimento può proporre opposizione presso SWL, Herbert Smith Freehills (i legali di SWL) o dinanzi alla Hight Court. Trasmetterò una Relazione Supplementare in cui valuterò ciascuna di queste opposizioni che contestino l'opportunità del Trasferimento, nonché le informazioni finanziarie aggiornate e qualsiasi altra questione che possa emergere a seguito dell'emissione di questa Relazione.

L'impatto del Trasferimento sul riassicuratore esterno esistente del Ramo Trasferito

- 1.75 SWL si avvale di un riassicuratore con molteplici accordi di riassicurazione per gestire la propria attività, incluso il Ramo Trasferito. Le due convenzioni con Swiss Re per il Ramo Trasferito saranno trasferite a SWE alla Data di Efficacia. A seguito del Trasferimento, non vi sarà alcuna modifica ai termini e condizioni dei contratti di riassicurazione alla Data di Efficacia. Ritengo che il Trasferimento non determinerà alcun impatto sostanziale sui riassicuratori esterni di SWL le cui convenzioni coprono il Ramo Trasferito.

Conclusione Complessiva

- 1.76 Complessivamente, ritengo che il Progetto non avrà conseguenze pregiudizievoli sostanziali sulle prestazioni ai titolari delle polizze o sulla garanzia per i titolari delle polizze di SWL e SWE e non vedo alcun motivo per cui il Progetto non debba giungere a compimento.

Tim Roff FIA
Partner
Grant Thornton UK LLP

14 novembre 2018