

*Συνοπτική Έκθεση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα σχετικά με την προτεινόμενη μεταφορά της ασφαλιστικής δραστηριότητας από την AmTrust Europe Limited στην AmTrust International Underwriters DAC και την AmTrust Assicurazioni SpA σύμφωνα με το Μέρος VII του νόμου περί χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και αγορών του Ηνωμένου Βασιλείου του 2000*

Για το Ανώτερο Δικαστήριο της Αγγλίας και Ουαλίας (**High Court of Justice of England and Wales**).

3 Μαρτίου 2020

Καταρτίστηκε από:

**Stewart Mitchell FIA**

LCP

Η έκθεση αυτή καταρτίστηκε από τον ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα, **Stewart Mitchell** της **Lane Clark & Peacock LLP** («LCP»), για το Ανώτερο Δικαστήριο της Αγγλίας και Ουαλίας. Η αρχική έκθεση, με ημερομηνία **3 Μαρτίου 2020**, συντάχθηκε στα αγγλικά. Η έκθεση αυτή μεταφράστηκε από την **Andiamo! Language Services Ltd** και μορφοποιήθηκε σε επιστολόχαρτο με προτυπωμένο λογότυπο και διεύθυνση της **LCP**. Ούτε ο **Stewart Mitchell** ούτε κανείς άλλος από το προσωπικό της **LCP** έχει ελέγξει την ακρίβεια αυτής της μετάφρασης. Οποιαδήποτε λάθη στη μετάφραση αποτελούν αποκλειστικά ευθύνη της **Andiamo! Language Services Ltd**.

## *AmTrust Europe Limited προς την AmTrust International Underwriters DAC και την AmTrust Assicurazioni SpA*

### *Μεταφορά ασφαλιστικής δραστηριότητας*

## *Σύνοψη της Έκθεσης του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα για το Ανώτερο Δικαστήριο της Αγγλίας και Ουαλίας*

### **1. Η Προτεινόμενη Μεταφορά**

Η AmTrust Europe Limited (AEL) δραστηριοποιείται σήμερα σε ολόκληρο τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (EOX), κάνοντας ευνοϊκή χρήση των ρυθμίσεων του EOX για την ελευθερία των υπηρεσιών (FofS) και την ελευθερία της εγκατάστασης (FofE).

Το Brexit συνέβη όταν το Ηνωμένο Βασίλειο εγκατέλειψε την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) στις 31 Ιανουαρίου 2020. Θα υπάρξει μια μεταβατική περίοδος έως τις 31 Δεκεμβρίου 2020 κατά την οποία το Ηνωμένο Βασίλειο και η ΕΕ θα διεξάγουν εμπορικές διαπραγματεύσεις. Το αποτέλεσμα αυτών των διαπραγματεύσεων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν αποφάσεων σχετικά με την ρυθμιστική ισοδυναμία μεταξύ του Ηνωμένου Βασιλείου και της ΕΕ, παραμένει εξαιρετικά αβέβαιο. Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2020, εξακολουθούν να ισχύουν οι σημερινοί κανόνες. Η Προτεινόμενη Μεταφορά που περιγράφεται στην παρούσα έκθεση θα πρέπει να ολοκληρωθεί πριν από τις 31 Δεκεμβρίου 2020.

Στην περίπτωση του λεγόμενου «σκληρού Brexit» στις 31 Δεκεμβρίου 2020 (π.χ. λόγω μη επίτευξης συμφωνίας στις εμπορικές διαπραγματεύσεις), οπότε η AEL δεν θα έχει πλέον τα δικαιώματα FofS ή FofE, η AEL δεν θα είναι νομικά σε θέση να διεξάγει επιχειρηματική δραστηριότητα στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (EOX) εκτός Ηνωμένου Βασιλείου. Για παράδειγμα, η AEL δεν θα είναι σε θέση να εκδώσει νέα ασφαλιστήρια συμβόλαια σε ολόκληρο τον EOX και ενδεχομένως να μην είναι νομικά σε θέση να πληρώσει έγκυρες απαιτήσεις σε υφιστάμενους κατόχους ασφαλιστηρίων συμβολαίων του EOX εκτός Ηνωμένου Βασιλείου, παρά μόνο αν η AEL λάβει κατάλληλη εξουσιοδότηση σε όλα τα σχετικά κράτη μέλη του EOX.

Για να εξασφαλιστεί με βεβαιότητα ότι ο Όμιλος AmTrust μπορεί να συνεχίσει να ασκεί τη δραστηριότητά του μετά το Brexit με την ελάχιστη δυνατή αναστάτωση, η AEL προτείνει να μεταβιβαστεί (η Προτεινόμενη Μεταφορά) η

ιταλική ασφαλιστική της δραστηριότητα στον τομέα της αθέμιτης ιατρικής πρακτικής σε ιταλική εταιρεία, την AmTrust Assicurazioni SpA (AA) και η υπολειπόμενη δραστηριότητα για τον EOX εκτός Ηνωμένου Βασιλείου, στην AmTrust International Underwriters DAC (AIU). Η AA αποκτήθηκε από τον Όμιλο AmTrust το 2019 και προσφάτως άρχισε να εγγράφει νέες εργασίες.

Επιπλέον, ο σκοπός της μεταφοράς της AEL στην AA αποτελεί μέρος μιας ευρύτερης στρατηγικής αλλαγής όσον αφορά την ασφαλιστική δραστηριότητα στον τομέα της αθέμιτης ιατρικής πρακτικής που θα εγγραφεί από κάθε μία από τις εταιρείες, AEL, AIU και AA. Η αλλαγή αυτή έχει σκοπό να εξασφαλίσει ότι η συνολική ασφαλιστική δραστηριότητα του τομέα της αθέμιτης ιατρικής πρακτικής θα περιέλθει σε έναν ασφαλιστή, ειδικότερα στην AA, η οποία θα τελεί υπό την εποπτεία της IVASS, της ιταλικής ρυθμιστικής αρχής.

Η Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος της Προτεινόμενης Μεταφοράς είναι η 1η Ιουλίου 2020.

### **Άλλες μεταφορές της AmTrust**

Επιπρόσθετα στην Προτεινόμενη Μεταφορά, η AmTrust προετοιμάζεται να πραγματοποιήσει περαιτέρω μεταφορές ως μέρος της αντίδρασής της στο Brexit και σε άλλες στρατηγικές αλλαγές και συναλλαγές. Αυτές συνοψίζονται παρακάτω:

- Η μεταφορά της δραστηριότητας έκδοσης εγγυήσεων του Άρθρου 13 από την AIU στην Liberty Mutual Insurance Europe SE (LMIE), η οποία αποτελεί τρίτο μέρος εκτός του ομίλου AmTrust, με προτεινόμενη Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος, την 31η Μαρτίου 2020.
- Η μεταφορά του Άρθρου 13 της ιταλικής ασφαλιστικής δραστηριότητας της AIU στον τομέα της αθέμιτης ιατρικής πρακτικής στην AA,

με προτεινόμενη Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος, την 1η Ιουλίου 2020.

- Η μεταφορά του Μέρους VII όλης της δραστηριότητας από την AMT Mortgage Insurance Ltd (AMIL) στην AIU, με προτεινόμενη Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος, την 1η Οκτωβρίου 2020.

## 2. Ο ρόλος μου ως ανεξάρτητος εμπειρογνώμονας

Προκειμένου να προχωρήσει, η Προτεινόμενη Μεταφορά θα πρέπει να εγκριθεί από το Ανώτερο Δικαστήριο της Αγγλίας και Ουαλίας (το Δικαστήριο). Για να αξιολογήσει την Προτεινόμενη Μεταφορά, το Δικαστήριο απαιτεί την κατάρτιση Έκθεσης Προγράμματος από Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα (ΑΕ) που διαθέτει κατάλληλα προσόντα.

Η AmTrust με διόρισε για να ενεργήσω ως ΑΕ στην Προτεινόμενη Μεταφορά. Η Αρχή Εποπτικής Ρύθμισης (PRA), σε διαβούλευση με την Αρχή Χρηματοπιστωτικής Δεοντολογίας (FCA), ενέκριναν το διορισμό μου.

Ως ΑΕ, ο γενικός μου ρόλος είναι να αξιολογήσω κατά πόσο:

- Η ασφάλεια που παρέχεται στους αντισυμβαλλόμενους της AEL θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την υλοποίηση της Προτεινόμενης Μεταφοράς.
- Η ασφάλεια που παρέχεται στους αντισυμβαλλόμενους της AIU και της AA θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την εφαρμογή της Προτεινόμενης Μεταφοράς.
- Η Προτεινόμενη Μεταφορά θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα πρότυπα υπηρεσίας που απολαμβάνουν οι αντισυμβαλλόμενοι.
- Οποιοσδήποτε αντισταθιστής της AEL που παρέχει κάλυψη για τη μεταφερόμενη δραστηριότητα θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς.

## 3. Σύνοψη των συμπερασμάτων μου

Για να αξιολογήσω την επίδραση της Προτεινόμενης Μεταφοράς, εξέτασα το ζήτημα από έξι διαφορετικές οπτικές:

1. **«Μη Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι της AEL», οι οποίοι θα παραμείνουν στην AEL μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους Μη

Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους της AEL δεν θα επηρεαστεί αρνητικά δυσμενώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά. Επιπλέον, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

2. **«Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από AEL σε AIU», οι οποίοι θα μεταφερθούν από την AEL στην AIU ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AIU δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά. Επιπλέον, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.
3. **«Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από AEL σε AIU», οι οποίοι θα μεταφερθούν από την AEL στην AIU ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AA δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά. Επιπλέον, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.
4. **«Αντισυμβαλλόμενοι της AIU», δηλαδή οι αντισυμβαλλόμενοι της AIU κατά τη στιγμή της Προτεινόμενης Μεταφοράς οι οποίοι θα παραμείνουν στην AIU:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους αντισυμβαλλόμενους της AIU δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά. Επιπλέον, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.
5. **«Αντισυμβαλλόμενοι της AA», δηλαδή οι αντισυμβαλλόμενοι της AA κατά τη στιγμή της Προτεινόμενης Μεταφοράς οι οποίοι θα παραμείνουν στην AA:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους αντισυμβαλλόμενους της AA δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη

Μεταφορά. Επιπλέον, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

- 6. Αντασφαλιστές των οποίων οι συμβάσεις με την AEL μεταφέρονται στην AIU και την AA ως μέρος της Προτεινόμενης Μεταφοράς:** Κατέληξα στο συμπέρασμα ότι οι αντασφαλιστές της AEL οι οποίοι παρέχουν κάλυψη για την μεταβιβαζόμενη δραστηριότητα δεν θα επηρεαστούν αρνητικά δυσμενώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.

Οι κύριοι λόγοι που κατέληξα στα παραπάνω συμπεράσματα περιγράφονται αργότερα σε αυτή τη Συνοπτική Έκθεση.

#### 4. Σχετικά με τον Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα

Είμαι Συνεργάτης του Ιδρύματος και της Σχολής Αναλογιστών (IFoA) και είμαι πιστοποιημένος για να ενεργώ ως Υπογράφων Αναλογιστής για Αναφορές Αναλογιστικών Γνωμοδοτήσεων για την Lloyd's.

Είμαι Συνεργάτης στη Συμβουλευτική Υπηρεσία Ασφαλίσεων της LCP και διαθέτω πάνω από 30 χρόνια εμπειρίας σε θέματα γενικής ασφάλισης καλύπτοντας όλους τους τομείς αναλογιστικής εργασίας της γενικής ασφάλισης.

#### 5. Συνοπτική Έκθεση Προγράμματος του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα

Αυτή είναι μια σύνοψη της πλήρους Έκθεσης Προγράμματος του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα: «Scheme Report of the Independent Expert on the Proposed Transfer of insurance business from AmTrust Europe Limited to AmTrust International Underwriters DAC and AmTrust Assicurazioni SpA in accordance with Part VII of the Financial Services and Markets Act 2000» (Έκθεση Προγράμματος του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα σχετικά με την Προτεινόμενη Μεταφορά της ασφαλιστικής δραστηριότητας από την AmTrust Europe Limited στην AmTrust International Underwriters DAC και την AmTrust Assicurazioni SpA σύμφωνα με το Μέρος VII του νόμου περί χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και αγορών του 2000.)

Ένα αντίγραφο της πλήρους Έκθεσης του Προγράμματος θα είναι διαθέσιμο δωρεάν για τους αντισυμβαλλόμενους και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη στον ιστότοπο της AmTrust

Financial  
amtrustfinancial/amtrustinternational/legal/portfolio-transfers.

Επίσης, θα καταρτίσω μια Συμπληρωματική Έκθεση πριν από την Ακρόαση των Κυρώσεων για την Προτεινόμενη Μεταφορά. Σκοπός της Συμπληρωματικής Έκθεσης είναι να επιβεβαιώσει ή/και να επικαιροποιήσει τα συμπεράσματά μου σχετικά με την Προτεινόμενη Μεταφορά, με βάση κάθε νέο υλικό ή ζήτημα που προκύψει.

#### 6. Μη Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι της AEL

**Κατά τη γνώμη μου, η ασφάλεια που παρέχεται στους Μη Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους της AEL δεν θα επηρεαστεί αρνητικά δυσμενώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η προσέγγιση και η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των ασφαλιστικών προβλέψεων και το ύψος των αποθεματικών που κατέχει η AEL τεκμηριώνονται από τις δικές μου ανεξάρτητες προβλέψεις.
- Περαιτέρω τεκμηρίωση για το ύψος των αποθεματικών που κατέχει η AEL παρέχεται από τα αποτελέσματα μιας ανεξάρτητης εξωτερικής επανεξέτασης των αποθεματικών και από μια περαιτέρω επανεξέταση από ανεξάρτητη εξωτερική ρυθμιστική αρχή.
- Η AEL επιβεβαίωσε ότι η μελλοντική διαδικασία αποθεματικών και διακυβέρνησης για την AEL θα παραμείνει ουσιαστικά αμετάβλητη μετά τη μεταφορά.
- Ο δείκτης κάλυψης της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) για τους Μη Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους της AEL αναμένεται να μειωθεί από 178% σε 150% ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς. Δεν θεωρώ ότι οι Μη Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι θα επηρεαστούν αρνητικά ουσιαστικά από τη μείωση αυτή, καθώς η AEL παραμένει ικανοποιητικά κεφαλαιοποιημένη και ο δείκτης κάλυψης κυμαίνεται πάνω από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της AEL. Επιπλέον, ο δείκτης κάλυψης της AEL αναμένεται να επανέλθει σε επίπεδα πριν από τη μεταφορά έως τον Ιούνιο του 2021, δηλ. εντός ενός έτους από την Προτεινόμενη Μεταφορά.

- Το ύψος του εποπτικού κεφαλαίου που τηρείται σύμφωνα με την πρότυπη βάση του ενός (1) έτους τεκμηριώνεται από την εξέταση του κεφαλαίου σε μονοετή και απόλυτη βάση κινδύνου, εφαρμόζοντας ένα μοντέλο οικονομικού κεφαλαίου και σεσάρια αντοχής, συμπεριλαμβανομένης της υποβάθμισης του αποθεματικού και της αθέτησης των αντασφαλιστών.

**Κατά τη γνώμη μου, δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AEL δεν σχεδιάζει ουσιώδεις αλλαγές στον τρόπο διεξαγωγής της μη μεταβιβαζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας.
- Δεν προβλέπεται να αλλάξει ο τρόπος εξυπηρέτησης των αντισυμβαλλομένων.

## 7. Μεταφερόμενοι αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AIU

**Κατά τη γνώμη μου, η ασφάλεια που παρέχεται στους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AIU δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AIU παραμένουν εντός του Ομίλου AmTrust, και η AIU υπόκειται στις ίδιες πολιτικές σε επίπεδο ομίλου με την AEL.
- Η AmTrust έχει επιβεβαιώσει ότι τα μεταφερόμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια θα συνεχίσουν να διατηρούνται με τον ίδιο τρόπο μετά την μεταφορά όπως και πριν από αυτήν.
- Ο υπολογισμός των μεταφερόμενων προβλέψεων πραγματοποιήθηκε με τις ίδιες μεθοδολογίες με τις μη μεταφερόμενες προβλέψεις που θεωρώ κατάλληλες.
- Ο λόγος κάλυψης SCR για τους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AIU αναμένεται να μειωθεί από 178% σε 150% ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς. Δεν θεωρώ ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους εν λόγω

αντισυμβαλλόμενους θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από τη μείωση αυτή, καθώς η AIU θα κεφαλαιοποιηθεί ικανοποιητικά και ο δείκτης κάλυψης θα παραμείνει πάνω από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της AEL και της AIU. Επιπλέον, ο δείκτης κάλυψης της AIU αναμένεται να αυξηθεί στο 170% έως το Δεκέμβριο του 2021, δηλαδή εντός 18 μηνών από την Προτεινόμενη Μεταφορά.

- Το ύψος του εποπτικού κεφαλαίου που τηρείται σύμφωνα με την πρότυπη βάση του ενός (1) έτους τεκμηριώνεται από την εξέταση του κεφαλαίου σε μονοετή και απόλυτη βάση κινδύνου, εφαρμόζοντας ένα μοντέλο οικονομικού κεφαλαίου και μέσα από σεσάρια αντοχής.
- Οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AIU οι οποίοι επί του παρόντος είναι επιλέξιμοι για προστασία από το Πρόγραμμα FSCS θα διατηρήσουν την πρόσβαση στο FSCS για γεγονότα ή περιστάσεις πριν από την Προτεινόμενη Μεταφορά, αλλά ενδέχεται να χάσουν την πρόσβαση για γεγονότα ή περιστάσεις που προκύπτουν μετά την Προτεινόμενη Μεταβίβαση, π.χ. σε αφερεγγυότητα της AIU.
- Δεδομένου ότι η πρόσβαση στην προστασία FSCS θα απαιτηθεί μόνο σε περίπτωση αφερεγγυότητας της AEL, η οποία είναι απίθανη, θεωρώ ότι συνολικά οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AIU δεν αντιμετωπίζουν ουσιώδες μειονέκτημα λόγω της απώλειας πρόσβασης. Επιπλέον, οποιαδήποτε απώλεια πρόσβασης στο FSCS θα πρέπει να αντισταθμίζεται έναντι της επίπτωσης που θα μπορούσε να υποστεί ένας Μεταφερόμενος Αντισυμβαλλόμενος από την AEL στην AIU σε περίπτωση που η AEL δεν μπορούσε να πληρώσει μια έγκυρη απαίτηση στον εν λόγω κάτοχο ασφαλιστηρίου συμβολαίου μετά το Brexit.

**Κατά τη γνώμη μου, δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AEL και η AIU, μέσω του ομίλου AmTrust, προγραμματίζουν να ελαχιστοποιήσουν τυχόν αλλαγές στον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η μεταβίβαση της δραστηριότητας, προκειμένου να

αποφευχθεί η διατάραξη του λειτουργικού μοντέλου ή των πελατών τους.

- Παρόλο που ορισμένες απαιτήσεις μπορούν να διαχειρίζονται από τους υπαλλήλους του Ομίλου AmTrust στο Δουβλίνο και όχι στο Νότινγκαμ, ο Όμιλος AmTrust δεν σχεδιάζει ουσιώδεις αλλαγές όσον αφορά τον τρόπο εξυπηρέτησης των Μεταφερόμενων Αντισυμβαλλόμενων από την AEL στην AIU μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

## 8. Μεταφερόμενοι αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA

**Κατά τη γνώμη μου, η ασφάλεια που παρέχεται στους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AA δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από AEL σε AIU θα παραμείνουν εντός του ομίλου AmTrust και η AA θα υπόκειται στις ίδιες πολιτικές που ισχύουν για όλον τον όμιλο όπως και η AEL.
- Η AmTrust έχει επιβεβαιώσει ότι τα μεταφερόμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια θα συνεχίσουν να διατηρούνται με τον ίδιο τρόπο μετά την μεταφορά όπως και πριν από αυτήν.
- Ο υπολογισμός των μεταφερόμενων προβλέψεων πραγματοποιήθηκε με τις ίδιες μεθοδολογίες με τις μη μεταφερόμενες προβλέψεις που θεωρώ κατάλληλες.
- Ο λόγος κάλυψης SCR για τους Μεταφερόμενους Αντισυμβαλλόμενους από την AEL στην AA αναμένεται να μειωθεί από 178% σε 150% ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς. Δεν θεωρώ ότι η ασφάλεια που παρέχεται στους εν λόγω αντισυμβαλλόμενους θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από τη μείωση αυτή, καθώς η AA θα κεφαλαιοποιηθεί ικανοποιητικά και ο δείκτης κάλυψης θα παραμείνει πάνω από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της AEL και της AA. Επιπλέον, ο δείκτης κάλυψης της AA αναμένεται να αυξηθεί στο 168% έως το Δεκέμβριο του 2021, δηλαδή εντός 18 μηνών από την Προτεινόμενη Μεταφορά.
- Το ύψος του εποπτικού κεφαλαίου που τηρείται βάσει της πρότυπης βάσης του ενός (1) έτους τεκμηριώνεται από την εξέταση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά τη σύγκριση των επιπτώσεων των

σεναρίων αντοχής, συμπεριλαμβανομένης της υποβάθμισης του αποθεματικού και της αθέτησης των αντισταθιστών, τόσο πριν όσο και μετά τη μεταφορά για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους.

- Οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA θα επωφεληθούν από τη συμβατική βεβαιότητα μπροστά στην αβεβαιότητα που προκαλεί το Brexit και την κατάργηση της διασυνοριακής εποπτείας μέσω της εναρμόνισης με την εποπτεία της IVASS, της ιταλικής εθνικής ρυθμιστικής αρχής.
- Οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA οι οποίοι είναι επιλέξιμοι αιτούντες μπορεί να χάσουν την πρόσβαση στο Πρόγραμμα FSCS για γεγονότα ή περιστάσεις που προκύπτουν μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά. Ωστόσο, η πλειοψηφία των Μεταφερόμενων Αντισυμβαλλόμενων από την AEL στην AA είναι νοσοκομεία και ιδιωτικές κλινικές και ως εκ τούτου δεν είναι πιθανό να είναι επιλέξιμοι για πρόσβαση στο FSCS λόγω του κατώτατου ορίου του κύκλου εργασιών του 1.000.000 στερλινών.
- Δεδομένου ότι η πρόσβαση στην προστασία FSCS θα απαιτηθεί μόνο σε περίπτωση αφερεγγυότητας της AEL, η οποία είναι απίθανη, θεωρώ ότι συνολικά οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA δεν αντιμετωπίζουν ουσιώδες μειονέκτημα λόγω της απώλειας πρόσβασης. Επιπλέον, οποιαδήποτε απώλεια πρόσβασης στο FSCS θα πρέπει να αντισταθμίζεται έναντι της επίπτωσης που θα μπορούσε να υποστεί ένας Μεταφερόμενος Αντισυμβαλλόμενος από την AEL στην AA σε περίπτωση που η AEL δεν μπορούσε να πληρώσει μια έγκυρη απαίτηση στον εν λόγω κάτοχο ασφαλιστηρίου συμβολαίου μετά το Brexit.

**Κατά τη γνώμη μου, δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AEL και η AA, μέσω του ομίλου AmTrust, προγραμματίζουν να ελαχιστοποιήσουν τυχόν αλλαγές στον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η μεταβίβαση της δραστηριότητας, προκειμένου να αποφευχθεί η διατάραξη του λειτουργικού μοντέλου ή των πελατών τους.

- Για παράδειγμα, ο Όμιλος AmTrust δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τρόπο που οι Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA θα εξυπηρετούνται μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

ένα μοντέλο οικονομικού κεφαλαίου και μέσα από σενάρια αντοχής.

## 9. Αντισυμβαλλόμενοι της AIU

**Κατά τη γνώμη μου, η ασφάλεια που παρέχεται στους Αντισυμβαλλόμενους της AIU δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η προσέγγιση και η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των ασφαλιστικών προβλέψεων και το ύψος των αποθεματικών που κατέχει η AIU τεκμηριώνονται από τις δικές μου ανεξάρτητες προβλέψεις.
- Περαιτέρω τεκμηρίωση παρέχεται από τα αποτελέσματα μιας ανεξάρτητης εξωτερικής επανεξέτασης των αποθεματικών και από μια περαιτέρω επανεξέταση από ανεξάρτητη εξωτερική ρυθμιστική αρχή.
- Η AIU δεν σχεδιάζει να αλλάξει την προσέγγιση για τον καθορισμό των ασφαλιστικών προβλέψεων.
- Η διαδικασία διατήρησης και διακυβέρνησης της AIU θα παραμείνει ουσιαστικά αμετάβλητη μετά τη μεταφορά.
- Ο δείκτης κάλυψης SCR για τους Αντισυμβαλλόμενους της AIU αναμένεται να μειωθεί από 160% σε 150% ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς. Δεν θεωρώ ότι αυτοί οι αντισυμβαλλόμενοι θα επηρεαστούν αρνητικά ουσιωδώς από τη μείωση αυτή, καθώς η AIU θα κεφαλαιοποιηθεί ικανοποιητικά και ο δείκτης κάλυψης θα παραμείνει υψηλότερος από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της AIU.
- Ο δείκτης κάλυψης της AIU αναμένεται να επανέλθει στα επίπεδα πριν από τη μεταφορά έως τον Σεπτέμβριο του 2021, υποθέτοντας ότι όλες οι μεταφορές θα προχωρήσουν όπως είχε προγραμματιστεί.
- Το ύψος του εποπτικού κεφαλαίου που τηρείται σύμφωνα με την πρότυπη βάση του ενός (1) έτους τεκμηριώνεται από την εξέταση του κεφαλαίου σε μονοετή και απόλυτη βάση κινδύνου, εφαρμόζοντας

**Κατά τη γνώμη μου, δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AIU δεν σχεδιάζει ουσιώδεις αλλαγές στον τρόπο διεξαγωγής της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Ειδικότερα, δεν προβλέπεται να αλλάξει ο τρόπος εξυπηρέτησης των Αντισυμβαλλόμενων της AIU μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

## 10. Αντισυμβαλλόμενοι της AA

**Κατά τη γνώμη μου, η ασφάλεια που παρέχεται στους Αντισυμβαλλόμενους της AA δεν θα επηρεαστεί αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AA δεν σχεδιάζει να αλλάξει την προσέγγιση για τον καθορισμό των ασφαλιστικών προβλέψεων.
- Η διαδικασία διατήρησης και διακυβέρνησης της AA θα παραμείνει ουσιαστικά αμετάβλητη μετά τη μεταφορά.
- Ο δείκτης κάλυψης SCR για τους Αντισυμβαλλόμενους AA αναμένεται να αυξηθεί από 145% σε 150% ως αποτέλεσμα της Προτεινόμενης Μεταφοράς. Η AA θα κεφαλαιοποιηθεί ικανοποιητικά και ο δείκτης κάλυψης θα είναι υψηλότερος από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της AA.
- Το ύψος του εποπτικού κεφαλαίου που τηρείται βάσει της πρότυπης βάσης του ενός (1) έτους τεκμηριώνεται από την εξέταση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά τη σύγκριση των επιπτώσεων των σεναρίων αντοχής, συμπεριλαμβανομένης της υποβάθμισης του αποθεματικού και της αθέτησης των αντισταθιστών.

**Κατά τη γνώμη μου, δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση στα πρότυπα υπηρεσίας για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η AA δεν σχεδιάζει ουσιώδεις αλλαγές στον τρόπο διεξαγωγής της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Ειδικότερα, δεν προβλέπεται να αλλάξει ο τρόπος εξυπηρέτησης των Αντισυμβαλλόμενων της AA μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά.

## 11. Αντασφαλιστές

**Κατά τη γνώμη μου, οι αντασφαλιστές των οποίων οι συμβάσεις με την AEL μεταφέρονται στην AIU και την AA ως μέρος της Προτεινόμενης Μεταφοράς δεν θα επηρεαστούν αρνητικά ουσιωδώς από την Προτεινόμενη Μεταφορά.**

Συνοπτική αιτιολόγηση:

- Η έκθεση σε απαιτήσεις που αντιμετωπίζουν οι αντασφαλιστές της AEL δεν θα αλλάξει μετά την Προτεινόμενη Μεταφορά, και οι αντασφαλιστές θα εξακολουθήσουν να είναι υποχρεωμένοι να καταβάλλουν τα ίδια ποσά απαιτήσεων σε σχέση με τα ίδια γεγονότα όπως και πριν από την Προτεινόμενη Μεταφορά.

## 12. Μεταθέσεις άλλων μεταφορών

Πρόθεση της AmTrust είναι, αν κάποια από τις άλλες μεταφορές AmTrust ή μέρος της Προτεινόμενης Μεταφοράς δεν κυρωθεί, η AmTrust θα προχωρήσει στις κυρωμένες μεταφορές ή στο μέρος της Προτεινόμενης Μεταφοράς που έχει κυρωθεί. Εξέτασα τις διάφορες μεταθέσεις των μεταφορών που δεν προχωρούν όπως είχε προγραμματιστεί και εξέθεσα τα συμπεράσματά μου σχετικά με το ζήτημα αυτό από την οπτική των έξι ομάδων των επηρεαζόμενων μερών και των άλλων τριών προβλεπόμενων μεταφορών.

### 1: Μη Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι της AEL

Αν προχωρήσει μόνο το στοιχείο της μεταφοράς από την AEL προς την AIU, οι αντισυμβαλλόμενοι της AEL θα παραμείνουν ουσιωδώς ανεπηρέαστοι, καθώς το προφίλ κινδύνου της AEL ως ασφαλιστής πολλαπλής κάλυψης θα παραμείνει σε γενικές γραμμές αμετάβλητο, καθώς μόνο ένα σχετικά μικρό μέρος της δραστηριότητας της AEL μεταφέρεται στην AIU.

Αν προχωρήσει μόνο το στοιχείο της μεταφοράς από την AEL προς την AA, τότε οι αντισυμβαλλόμενοι της AEL δεν θα είναι εκτεθειμένοι στην «μακριά ουρά της δραστηριότητας» δηλ. στο πλήθος των ασφαλιστικών προϊόντων του τομέα της αθέμιτης ιατρικής πρακτικής, ωστόσο θα χάσουν το όφελος της διαφοροποίησης από αυτό το χαρτοφυλάκιο. Συνολικά, αυτά τα δύο στοιχεία επενεργούν σε διαφορετικές κατευθύνσεις.

Αν δεν πραγματοποιηθεί κάποια μεταφορά, οι Αντισυμβαλλόμενοι της AEL θα παραμείνουν ανεπηρέαστοι.

### 2: Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AIU

Η επιχείρηση που μεταφέρεται από την AEL στην AIU αφορά ευρωπαϊκή δραστηριότητα εκτός Ηνωμένου Βασιλείου παρόμοια με εκείνη που έχει ήδη εγγραφεί από την AIU. Ως εκ τούτου, το προφίλ κινδύνου δεν αναμένεται να μεταβληθεί ουσιωδώς για αυτούς τους αντισυμβαλλόμενους είτε η μεταφορά προχωρήσει είτε όχι. Καμία έκθεση δεν θα υπάρξει στην Ιταλική ασφαλιστική δραστηριότητα του τομέα αθέμιτης ιατρικής πρακτικής στην AIU, αν η μεταφορά της AIU στην AA δεν προχωρήσει, αλλά οι αντισυμβαλλόμενοι της AEL είναι ήδη εκτεθειμένοι σε αυτήν την δραστηριότητα στο πλαίσιο της προηγούμενης μεταφοράς της AEL.

### 3: Μεταφερόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι από την AEL στην AA

Η επιχείρηση που μεταφέρεται από την AEL στην AA, καθώς και από την AIU στην AA, είναι Ιταλική ασφαλιστική δραστηριότητα για ζητήματα αθέμιτης ιατρικής πρακτικής, παρόμοια με αυτή που έχει ήδη εγγραφεί στην AA. Αν η μεταφορά αυτή δεν προχωρήσει, οι μεταφερόμενοι αντισυμβαλλόμενοι θα εξακολουθήσουν να επωφελούνται από τη διαφοροποίηση καθώς θα ανήκουν σε έναν ασφαλιστή πολλαπλής κάλυψης εντός της AEL.

### 4: Αντισυμβαλλόμενοι της AIU

Οι Αντισυμβαλλόμενοι της AIU είναι εκτεθειμένοι στα χαρτοφυλάκια των AEL και AMIL που μεταφέρονται προς την LMIE και στο χαρτοφυλάκιο έκδοσης εγγυήσεων που μεταφέρεται έξω από την LMIE. Το προφίλ κινδύνου της AIU δεν αναμένεται να μεταβληθεί ουσιωδώς σε περίπτωση οποιουδήποτε συνδυασμού αυτών των μεταφορών, καθώς η μεταβίβαση της δραστηριότητας είναι παρόμοια με αυτήν που έχει ήδη εγγραφεί από την



AIU. Σχόλια για τις μεταφορές που επηρεάζουν τους Αντισυμβαλλόμενους της AIU γίνονται και παρακάτω.

#### **5: Αντισυμβαλλόμενοι της AA**

Η AA εγγράφει ένα χαρτοφυλάκιο με την ιταλική ασφαλιστική δραστηριότητα για ζητήματα αθέμιτης ιατρικής πρακτικής, δηλαδή την ίδια δραστηριότητα που θα μεταφερθεί από αμφότερες την AEL και την AIU. Ως εκ τούτου, το προφίλ κινδύνου της AA ως ασφαλιστής μονής κάλυψης αναμένεται να είναι το ίδιο είτε η μία ή και οι δύο μεταφορές συντελεστούν επιτυχώς, μολονότι ο όγκος των αποθεματικών θα είναι διαφορετικός.

Αν δεν πραγματοποιηθεί κάποια μεταφορά, οι Αντισυμβαλλόμενοι της AA θα παραμείνουν ανεπηρέαστοι.

#### **6: Αντασφαλιστές των οποίων οι συμβάσεις μεταβιβάζονται ως μέρος των μεταφορών**

Η έκθεση σε απαιτήσεις που αντιμετωπίζουν οι αντασφαλιστές δεν θα αλλάξει μετά από οποιαδήποτε μερική ή πλήρη ολοκλήρωση των προτεινόμενων μεταφορών AmTrust, και οι αντασφαλιστές θα εξακολουθήσουν να είναι υποχρεωμένοι να καταβάλλουν τα ίδια ποσά απαιτήσεων σε σχέση με τα ίδια γεγονότα όπως και πριν από τις μεταφορές. Ως εκ τούτου, οι αντασφαλιστές εκτίθενται στους ίδιους κινδύνους με οποιονδήποτε συνδυασμό των μεταφορών.

#### **7: Μεταφορά AIU σε AA**

Η μεταφορά αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί την 1η Ιουλίου 2020, δηλαδή την ίδια ημερομηνία με την Προτεινόμενη Μεταφορά. Η επιτυχής ολοκλήρωση ή άλλη έκβαση της μεταφοράς αυτής επηρεάζει τους Αντισυμβαλλόμενους AIU και AA, όπως περιγράφεται παραπάνω.

#### **8: Μεταφορά AMIL σε AIU**

Η μεταφορά αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί την 1η Οκτωβρίου 2020, δηλαδή μετά από όλες τις άλλες μεταφορές της AmTrust. Η μεταφορά δραστηριότητας αφορά ασφάλιση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων, η οποία έχει ήδη εγγραφεί από την AIU και είναι σχετικά μικρής κλίμακας σε σχέση με την AIU, στο σύνολό της. Ως εκ τούτου, το προφίλ κινδύνου της AIU δεν αναμένεται να αλλάξει ουσιωδώς. Αυτή η μεταφορά θα επηρεάσει μόνο την AIU και όχι την AEL ή την AA.

#### **9: Μεταφορά AIU σε LMIE**

Η μεταφορά αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί στις 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή πριν από τις άλλες μεταφορές της AmTrust. Δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις άλλες μεταφορές της AmTrust, είτε προχωρήσουν είτε όχι, καθώς η μεταβιβάσιμη δραστηριότητα έχει ήδη αντασφαλισθεί 100% από την LMIE.

### 13. Περισσότερες πληροφορίες και τα επόμενα βήματα

Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τα συμπεράσματά μου και άλλες τεκμηριωμένες πληροφορίες παρατίθενται στην πλήρη Έκθεσή μου για το Πρόγραμμα.

Θα επανεξετάσω αυτά τα συμπεράσματα και θα εκπονήσω μια Συμπληρωματική Έκθεση, ενώ το Δικαστήριο θα εξετάσει την τελική έγκριση της Προτεινόμενης Μεταφοράς κατά την Ακρόαση των Κυρώσεων. Σκοπός της Συμπληρωματικής Έκθεσης είναι να επιβεβαιώσει ή/και να επικαιροποιήσει τα συμπεράσματά μου με βάση οποιοδήποτε νέο υλικό ή ζήτημα που προκύψει.

**Stewart Mitchell**

**Συνεργάτης του Ιδρύματος και της Σχολής**

**Αναλογιστών**

**Τρίτη, 3 Μαρτίου 2020**

#### Χρήση αυτής της Συνοπτικής Έκθεσης

Αυτή η Συνοπτική Έκθεση έχει καταρτιστεί από τον Stewart Mitchell FIA της Lane Clark & Peacock LLP σύμφωνα με τους όρους της γραπτής συμφωνίας μας με την AmTrust Management Services Limited. Υπόκειται σε οποιονδήποτε δηλωμένο περιορισμό (π.χ. όσον αφορά την ακρίβεια ή την πληρότητα).

Αυτή η Συνοπτική Έκθεση έχει συνταχθεί για να συνοψίσει την πλήρη Έκθεση του Προγράμματος που συνοδεύει την αίτηση στο Δικαστήριο όσον αφορά το προτεινόμενο πρόγραμμα μεταφοράς των ασφαλιστικών δραστηριοτήτων που περιγράφεται στην εν λόγω έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 109 του νόμου περί χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και αγορών του 2000. Η Έκθεση Προγράμματος και αυτή η Συνοπτική Έκθεση δεν είναι κατάλληλες για οποιονδήποτε άλλο σκοπό.

Αντίγραφο τόσο αυτής της Συνοπτικής Έκθεσης όσο και της Έκθεσης του Προγράμματος θα αποσταλεί στην Αρχή Εποπτικής Ρύθμισης και στην Αρχή Χρηματοπιστωτικής Δεοντολογίας και η πλήρης Έκθεση του Προγράμματος θα συνοδεύσει την αίτηση του Προγράμματος στο Δικαστήριο.

Αυτή η έκθεση είναι κατάλληλη μόνο για τον σκοπό που περιγράφεται και δεν πρέπει να χρησιμοποιείται για τίποτα άλλο. Καμία ευθύνη δεν γίνεται αποδεκτή ή δεν αναλαμβάνεται για οποιαδήποτε χρήση της Συνοπτικής Έκθεσης ή της Έκθεσης του Προγράμματος για σκοπό διαφορετικό από αυτόν που περιγράφεται παραπάνω.

Αυτή η Συνοπτική Έκθεση έχει καταρτισθεί με βάσει τα ίδια πεδία εφαρμογής και τους ίδιους περιορισμούς που καθορίζονται στην πλήρη Έκθεση του Προγράμματος. Σε περίπτωση οποιασδήποτε πραγματικής ή αντιλαμβανόμενης διαφοράς μεταξύ αυτής της Συνοπτικής Έκθεσης και της πλήρους Έκθεσης του Προγράμματος, υπερισχύει η Έκθεση του Προγράμματος.

Η Lane Clark & Peacock LLP είναι εταιρία περιορισμένης ευθύνης που είναι εγγεγραμμένη στην Αγγλία και Ουαλία με αριθμό μητρώου OC301436. Το LCP είναι καταχωρημένο εμπορικό σήμα στο Ηνωμένο Βασίλειο (Καταχ. Εμπ. Σήμα Αριθ. 2315442) και στην ΕΕ (Καταχ. Εμπ. Σήμα Αριθ. 002935583). Όλοι οι εταίροι είναι μέλη της Lane Clark & Peacock LLP.

Ένας κατάλογος με τα ονόματα των μελών είναι διαθέσιμος για επιθεώρηση στην διεύθυνση: 95 Wigmore Street, London, W1U 1DQ, στον κύριο τόπο εγκατάστασης της επιχείρησης και στην έδρα της. Η εταιρεία διέπεται από τους κανονισμούς του Ιδρύματος και της Σχολής των Αναλογιστών όσον αφορά μια σειρά επενδυτικών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Καταστήματα στο London, στο Winchester, Ιρλανδία και - λειτουργεί υπό χορηγούμενη άδεια - στις Κάτω Χώρες.

*At LCP, our experts provide clear, concise advice focused on your needs. We use innovative technology to give you real time insight & control. Our experts work in pensions, investment, insurance, energy and employee benefits.*

Lane Clark & Peacock LLP London, UK Tel: +44 (0)20 7439 2266 enquiries@lcp.uk.com	Lane Clark & Peacock LLP Winchester, UK Tel: +44 (0)1962 870060 enquiries@lcp.uk.com	Lane Clark & Peacock Ireland Limited Dublin, Ireland Tel: +353 (0)1 614 43 93 enquiries@lcpireland.com	Lane Clark & Peacock Netherlands B.V. (operating under licence) Utrecht, Netherlands Tel: +31 (0)30 256 76 30 info@lcpnl.com
--	---	---	--

All rights to this document are reserved to Lane Clark & Peacock LLP ("LCP"). This document may be reproduced in whole or in part, provided prominent acknowledgement of the source is given. We accept no liability to anyone to whom this document has been provided (with or without our consent). Lane Clark & Peacock LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC301436. LCP is a registered trademark in the UK (Regd. TM No 2315442) and in the EU (Regd. TM No 002935583). All partners are members of Lane Clark & Peacock LLP. A list of members' names is available for inspection at 95 Wigmore Street, London W1U 1DQ, the firm's principal place of business and registered office. The firm is regulated by the Institute and Faculty of Actuaries in respect of a range of investment business activities. The firm is not authorised under the Financial Services and Markets Act 2000 but we are able in certain circumstances to offer a limited range of investment services to clients because we are licensed by the Institute and Faculty of Actuaries. We can provide these investment services if they are an incidental part of the professional services we have been engaged to provide.