

*Samengevatte Rapport van de Onafhankelijke
Deskundige over de voorgestelde overdracht van
verzekeringsactiviteiten van AmTrust Europe
Limited aan AmTrust International Underwriters
DAC en AmTrust Assicurazioni SpA
overeenkomstig Deel VII van de Financial Services
and Markets Act 2000.*

Voor de High Court of Justice in Engeland en Wales

3 maart 2020

Opgesteld door
Stewart Mitchell FIA
LCP

AmTrust Europe Limited aan AmTrust International Underwriters DAC en AmTrust Assicurazioni SpA

Overdracht van verzekeringsactiviteiten

Samenvatting van het Rapport van de Onafhankelijke Deskundige over het Plan voor de High Court of Justice van Engeland en Wales

1. De Voorgestelde Overdracht

AmTrust Europe Limited (AEL) opereert momenteel in de Europese Economische Ruimte (EER) met gebruikmaking van de rechten voor het vrij verrichten van diensten en de vrijheid van vestiging van de EER.

Brexit heeft plaatsgevonden toen het Verenigd Koninkrijk (VK) de Europese Unie (EU) verliet op 31 januari 2020. Er is een overgangperiode tot en met 31 december 2020 waarin het VK en de EU handelsbesprekingen zullen voeren. Het resultaat van deze besprekingen inclusief eventuele beslissingen over gelijkwaardigheid van de toezicht- en regelgevingsstelsels tussen het VK en de EU is zeer onzeker. Tot en met 31 december 2020 zijn de huidige regels van toepassing. Het is de bedoeling dat de Voorgestelde Overdracht die in dit rapport wordt beschreven is voltooid voor 31 december 2020.

In het geval van een zogenaamde "harde Brexit" op 31 december 2020 (bijvoorbeeld als gevolg van het ontbreken van een overeenkomst na de handelsbesprekingen) waarbij AEL niet langer over de rechten voor het vrij verrichten van diensten en de vrijheid van vestiging beschikt, zou AEL niet langer juridisch in staat zijn haar EER-activiteiten die niet betrekking hebben op het VK voort te zetten. Zo zou AEL niet in staat zijn nieuwe verzekeringspolissen af te geven in de EER en juridisch wellicht niet in staat zijn betalingen te verrichten voor geldige claims aan EER-polishouders buiten het VK, tenzij AEL de juiste vergunningen verkrijgt in alle relevante lidstaten van de EER.

Om er zeker van te zijn dat de AmTrust-Groep haar EER-activiteiten na Brexit kan voortzetten met minimale verstoring van die activiteiten, stelt AEL de overdracht voor (de Voorgestelde Overdracht) van haar Italiaanse activiteiten inzake medische fouten aan het Italiaans bedrijf AmTrust Assicurazioni SpA (AA) en de overige EER-activiteiten die niet betrekking hebben op het VK aan AmTrust International Underwriters DAC (AIU). AA is in 2019 overgenomen door de AmTrust-Groep en is onlangs

begonnen met het aangaan van nieuwe verzekeringsovereenkomsten.

Daarnaast is het doel van de overdracht van AEL aan AA ingebed in een bredere strategische verandering in de activiteiten betreffende medische fouten zoals verzekerd door AEL, AIU en AA, met als oogmerk ervoor te zorgen dat alle Italiaanse activiteiten inzake medische fouten de verantwoordelijkheid worden van één verzekeraar, te weten AA, onder toezicht van IVASS, de Italiaanse regelgever en toezichthoudende autoriteit.

De Effectieve Datum van de Voorgestelde Overdracht is 1 juli 2020.

Andere overdrachten van AmTrust

Naast de Voorgestelde Overdracht bereidt AmTrust verdere overdrachten voor in het kader van haar reactie op Brexit en andere strategische veranderingen en transacties. Zij worden hieronder samengevat:

- De overdracht van de zekerheidsactiviteiten van AIU overeenkomstig Deel 13 aan Liberty Mutual Insurance Europe SE (LMIE), een derde die geen deel uitmaakt van de AmTrust-Groep, met een voorgestelde Effectieve Datum van 31 maart 2020.
- De overdracht van de Italiaanse "Medmal"-activiteiten inzake medische fouten overeenkomstig Deel 13 aan AA, met een voorgestelde Effectieve Datum van 1 juli 2020.
- De overdracht van alle activiteiten van AMT Mortgage Insurance Ltd (AMIL) overeenkomstig Deel VII aan AIU met een voorgestelde Effectieve Datum van 1 oktober 2020.

2. Mijn rol als Onafhankelijke Deskundige

De Voorgestelde Overdracht dient eerst te worden goedgekeurd door de High Court of Justice van Engeland

en Wales (de Rechtbank). Ter beoordeling van de Voorgestelde Overdracht vereist de Rechtbank een Rapport over het Plan dat is voorbereid door een gekwalificeerd onafhankelijk persoon, de Onafhankelijke Deskundige.

AmTrust heeft mij aangesteld als Onafhankelijke Deskundige voor de Voorgestelde Overdracht. De PRA (Prudential Regulation Authority, Autoriteit voor prudentieel toezicht) heeft in overleg met de FCA (Financial Conduct Authority, de tegenhanger van de Autoriteit Financiële Markten in het VK) mijn aanstelling goedgekeurd.

Als Onafhankelijke Deskundige is het mijn taak te beoordelen of:

- De zekerheid die polishouders van AEL wordt geboden materieel negatief beïnvloed wordt door de implementatie van de Voorgestelde Overdracht.
- De zekerheid die polishouders van AIU en AA wordt geboden materieel negatief beïnvloed wordt door de implementatie van de Voorgestelde Overdracht.
- De Voorgestelde Overdracht enig negatief effect heeft op het niveau van de dienstverlening zoals ervaren door polishouders.
- Enige herverzekeraar van AEL die dekking biedt voor de over te dragen activiteiten materieel negatief beïnvloed wordt.

3. Samenvatting van mijn conclusies

Voor de beoordeling van het effect van de Voorgestelde Overdracht heb ik de kwestie bekeken vanuit de volgende zes perspectieven:

1. **“AEL-Polishouders die niet bij de overdracht betrokken zijn”, die bij AEL blijven na de Voorgestelde Overdracht:** Ik heb geconcludeerd dat de zekerheid die geboden wordt aan AEL-Polishouders die niet bij de overdracht betrokken zijn niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht. Daarnaast is er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.
2. **“Overdracht Polishouders AEL aan AIU” als gevolg van de Voorgestelde Overdracht:** Ik heb geconcludeerd dat de zekerheid die geboden wordt

aan Polishouders van AEL die overgaan naar AIU niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht. Daarnaast is er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

3. **“Overdracht Polishouders AEL aan AA” als gevolg van de Voorgestelde Overdracht:** Ik heb geconcludeerd dat de zekerheid die geboden wordt aan Polishouders van AEL die overgaan naar AA niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht. Daarnaast is er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.
4. **“AIU-Polishouders”, dat wil zeggen polishouders van AIU op het moment van de Voorgestelde Overdracht die bij AIU blijven:** Ik heb geconcludeerd dat de zekerheid die geboden wordt aan AIU-Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht. Daarnaast is er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.
5. **“AA-Polishouders”, dat wil zeggen polishouders van AA op het moment van de Voorgestelde Overdracht die bij AA blijven:** Ik heb geconcludeerd dat de zekerheid die geboden wordt aan AA-Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht. Daarnaast is er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.
6. **Herverzekeraars van wie de contracten met AEL worden overgedragen aan AIU en AA in het kader van de Voorgestelde Overdracht:** Ik heb geconcludeerd dat herverzekeraars van AEL die dekking bieden voor de over te dragen activiteiten niet materieel negatief beïnvloed worden door de Voorgestelde Overdracht.

Ik heb verderop in dit Samengevatte Rapport de hoofdredenen uiteengezet waarom ik tot de bovenstaande conclusies ben gekomen.

4. Informatie over de Onafhankelijke Deskundige

Ik ben een Fellow of the Institute and Faculty of Actuaries (IFoA) (lid van het instituut van actuarissen) en ben gecertificeerd om op te treden als actuaire met ondertekeningsbevoegdheid voor verklaringen van actuariële meningen voor Lloyd's.

Ik ben een partner in de verzekeringsadviespraktijk van LCP en heb meer dan 30 jaar ervaring in algemene verzekeringen waaronder alle gebieden van actuariële werk betreffende algemene verzekeringen.

5. Rapport van de Onafhankelijke Deskundige over het Plan

Dit is een samenvatting van het volledige Rapport van de Onafhankelijke Deskundige over het Plan, "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". (Rapport van de Onafhankelijke Deskundige over het Plan voor de Voorgestelde Overdracht van verzekeringsactiviteiten van AmTrust Europe Limited aan AmTrust International Underwriters DAC en AmTrust Assicurazioni SpA overeenkomstig Deel VII van de Financial Services and Markets Act 2000).

Een exemplaar van het volledige Rapport over het Plan is voor polishouders en andere belanghebbenden verkrijgbaar als gratis download op de website van AmTrust Financial:
amtrustfinancial/amtrustinternational/legal/portfolio-transfers.

Ik stel ook een Aanvullend Rapport op voorafgaande aan de Rechtszitting over de Goedkeuring voor de Voorgestelde Overdracht. Het doel van het Aanvullende Rapport is om mijn conclusies over de Voorgestelde Overdracht te bevestigen en/of bij te werken op basis van nieuwe ontwikkelingen of problemen die zich voordoen.

6. AEL-Polishouders die niet bij de overdracht zijn betrokken

Ik ben van mening dat de zekerheid die geboden wordt aan AEL-Polishouders die niet bij de overdracht betrokken zijn niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- De benadering en methodologie die is gebruikt voor de berekening van verzekeringsvoorzieningen en de hoogte van de reserves aangehouden door AEL worden ondersteund door mijn eigen onafhankelijke projecties.
- Verdere ondersteuning voor de hoogte van de reserves aangehouden door AEL wordt geboden door de resultaten van een onafhankelijke externe evaluatie van de reserves en een verdere onafhankelijke externe evaluatie door de toezichhouders.
- AEL heeft bevestigd dat het toekomstige reserveringsproces en het bestuur voor AEL in essentie hetzelfde blijft na de overdracht.
- De dekkinggraad van het solvabiliteitskapitaalvereiste voor AEL-Polishouders die niet bij de overdracht zijn betrokken zal naar verwachting afnemen van 178% tot 150% als gevolg van de Voorgestelde Overdracht. Ik ben van mening dat AEL-Polishouders die niet bij de overdracht zijn betrokken niet materieel negatief beïnvloed worden door deze daling, aangezien AEL goed gefinancierd blijft en de dekkinggraad groter blijft dan de risicobereidheid van AEL. Daarnaast wordt verwacht dat de dekkinggraad van AEL in juni 2021 zal zijn teruggekeerd naar de niveaus van voor de overdracht, dat wil zeggen binnen een jaar na de Voorgestelde Overdracht.
- De hoogte van het toetsingsvermogen aangehouden op basis van de standaardformule voor 1 jaar wordt ondersteund door rekening te houden met kapitaal op een basis van 1 jaar en een ultieme basis met behulp van een model van economisch kapitaal en stress-scenario's, waaronder het groeien van de reserve en het in gebreke blijven van de herverzekeraar.

Ik ben van oordeel dat er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten is voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AEL is niet van plan enige materiële veranderingen door te voeren in de manier waarop de activiteiten die niet worden overgedragen worden uitgevoerd.

- Er zijn geen plannen om de manier waarop Polishouders worden bediend te wijzigen.

7. Overdracht Polishouders van AEL aan AIU

Ik ben van oordeel dat de zekerheid die geboden wordt aan Polishouders van AEL die overgaan naar AIU niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- De Polishouders van AEL die overgaan naar AIU blijven binnen de AmTrust-Groep en op AIU is hetzelfde groepsbeleid van toepassing als dat voor AEL.
- AmTrust heeft bevestigd dat de over te dragen polissen na de overdracht op dezelfde manier blijven worden gereserveerd als voor de overdracht.
- De berekening van de overdrachtsvoorzieningen is uitgevoerd met behulp van dezelfde methodologieën als die voor de voorzieningen die niet worden overgedragen hetgeen ik gepast acht.
- De dekkingsgraad van het solvabiliteitskapitaalvereiste voor AEL-Polishouders die overgaan naar AIU zal naar verwachting afnemen van 178% tot 150% als gevolg van de Voorgestelde Overdracht. Ik ben van mening dat de zekerheid die geboden wordt aan deze Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door deze daling, aangezien AEL goed gefinancierd blijft en de dekkingsgraad groter blijft dan de risicobereidheid van AEL en AIU. Daarnaast wordt verwacht dat de dekkingsgraad van AIU in december 2021 tot 170% zal zijn gestegen, dat wil zeggen binnen 18 maanden na de Voorgestelde Overdracht.
- De hoogte van het toetsingsvermogen aangehouden op basis van de standaardformule voor 1 jaar wordt ondersteund door rekening te houden met kapitaal op een basis van 1 jaar en een ultieme basis met behulp van een model van economisch kapitaal en door stress-scenario's.
- De Polishouders van AEL die overgaan naar AIU die momenteel in aanmerking komen voor bescherming uit hoofde van het FSCS (Financial Services Compensation Scheme, vergoedingsregeling financiële diensten) blijven toegang hebben tot de FSCS met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden voor de

Voorgestelde Overdracht, maar kunnen de toegang verliezen in het geval van gebeurtenissen of omstandigheden die zich voordoen na de Voorgestelde Overdracht, bijvoorbeeld het faillissement van AIU.

- Aangezien toegang tot bescherming door de FSCS alleen vereist is in het geval van een faillissement van AEL, hetgeen onwaarschijnlijk is, ben ik van oordeel dat in het algemeen de Polishouders van AEL die overgaan naar AIU niet materieel nadeel zullen ondervinden door het verlies van deze toegang. Verder moet het verlies van toegang tot de FSCS worden afgewogen tegen het nadeel dat een AEL-polishouder zou kunnen ondervinden bij de overdracht aan AIU in het geval dat AEL na Brexit niet in staat zou zijn een geldige claim aan een dergelijke polishouder uit te betalen.

Ik ben van oordeel dat er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten is voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AEL en AIU, via de AmTrust-Groep, zijn van plan eventuele veranderingen in de manier waarop de over te dragen activiteiten worden uitgevoerd tot een minimum te beperken, om zodoende verstoring voor het bedrijfsmodel of haar klanten te voorkomen.
- Hoewel sommige claims kunnen worden afgehandeld door medewerkers van de AmTrust-Groep in Dublin in plaats van het Engelse Nottingham, heeft de AmTrust-Groep geen plannen voor materiële veranderingen in de manier waarop de AEL-Polishouders die worden overgedragen aan AIU worden bediend na de Voorgestelde Overdracht.

8. Overdracht Polishouders van AEL aan AA

Ik ben van oordeel dat de zekerheid die geboden wordt aan Polishouders van AEL die overgaan naar AA niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- De Polishouders van AEL die overgaan naar AA blijven binnen de AmTrust-Groep en op AA is

hetzelfde groepsbeleid van toepassing als dat voor AEL.

- AmTrust heeft bevestigd dat de over te dragen polissen na de overdracht op dezelfde manier blijven worden gereserveerd als voor de overdracht.
- De berekening van de overdrachtsvoorzieningen is uitgevoerd met behulp van dezelfde methodologieën als die voor de voorzieningen die niet worden overgedragen hetgeen ik gepast acht.
- De dekkinggraad van het solvabiliteitskapitaalvereiste voor AEL-Polishouders die overgaan naar AA zal naar verwachting afnemen van 178% tot 150% als gevolg van de Voorgestelde Overdracht. Ik ben van mening dat de zekerheid die geboden wordt aan deze Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door deze daling, aangezien AEL goed gefinancierd blijft en de dekkinggraad groter blijft dan de risicobereidheid van AEL en AA. Daarnaast wordt verwacht dat de dekkinggraad van AA in december 2021 tot 168% zal zijn gestegen, dat wil zeggen binnen 18 maanden na de Voorgestelde Overdracht.
- De hoogte van het toetsingsvermogen aangehouden op basis van de standaardformule voor 1 jaar wordt ondersteund door rekening te houden met kapitaalvereisten in vergelijking met de gevolgen van stress-scenario's, waaronder het groeien van de reserve en het in gebreke blijven van de herverzekeraar, zowel voor als na de overdracht voor deze polishouders.
- De overdracht van polishouders van AEL aan AA zullen profiteren van contractuele zekerheid in het licht van de onzekerheid die gepaard gaat met Brexit en de verdwijning van grensoverschrijdend toezicht door afstemming met het toezicht uitgeoefend door IVASS, de Italiaanse regelgever en toezichthoudende autoriteit.
- De overdracht van AEL-Polishouders aan AA die in aanmerking komende verzekerden zijn kunnen toegang tot de FSCS verliezen voor gebeurtenissen of omstandigheden die zich voordoen na de Voorgestelde Overdracht. De meerderheid van de Polishouders van AEL die overgaan naar AA zijn echter ziekenhuizen en privéklinieken en daarom komen ze waarschijnlijk niet in aanmerking voor toegang tot de FSCS vanwege de omzetrempel van £1.000.000.

- Aangezien toegang tot bescherming door de FSCS alleen vereist is in het geval van een faillissement van AEL, hetgeen onwaarschijnlijk is, ben ik van oordeel dat in het algemeen de Polishouders van AEL die overgaan naar AA niet materieel nadeel zullen ondervinden door het verlies van deze toegang. Verder moet het verlies van toegang tot de FSCS worden afgewogen tegen het nadeel dat een AEL-polishouder zou kunnen ondervinden bij de overdracht aan AA in het geval dat AEL na Brexit niet in staat zou zijn een geldige claim aan een dergelijke polishouder uit te betalen.

Ik ben van oordeel dat er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten is voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AEL en AA, via de AmTrust-Groep, zijn van plan eventuele veranderingen in de manier waarop de over te dragen activiteiten worden uitgevoerd tot een minimum te beperken, om zodoende verstoring voor het bedrijfsmodel of haar klanten te voorkomen.
- Zo heeft de AmTrust-Groep geen plannen om veranderingen aan te brengen in de manier waarop de AEL-Polishouders die worden overgedragen aan AA worden bediend na de Voorgestelde Overdracht.

9. AIU-polishouders

Ik ben van mening dat de zekerheid die geboden wordt aan AIU-Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- De benadering en methodologie die is gebruikt voor de berekening van verzekeringsvoorzieningen en de hoogte van de reserves aangehouden door AIU worden ondersteund door mijn eigen onafhankelijke projecties.
- Verdere ondersteuning wordt geboden door de resultaten van een onafhankelijke externe evaluatie van de reserves en een verdere onafhankelijke externe evaluatie door de toezichthouders.
- AIU heeft geen plannen om de aanpak voor het instellen van verzekeringsvoorzieningen te veranderen.

- Het reserveringsproces en het bestuur voor AIU blijven in essentie hetzelfde na de overdracht.
- De dekkingsgraad van het solvabiliteitskapitaalvereiste voor AIU-Polishouders zal naar verwachting afnemen van 160% tot 150% als gevolg van de Voorgestelde Overdracht. Ik ben van mening dat deze Polishouders niet materieel negatief beïnvloed worden door deze daling, aangezien AIU goed gefinancierd zal zijn en de dekkingsgraad groter blijft dan de risicobereidheid van AIU.
- De dekkingsgraad van AIU zal naar verwachting in september 2021 zijn teruggekeerd naar de niveaus van voor de overdracht, ervan uitgaande dat alle overdrachten verlopen zoals gepland.
- De hoogte van het toetsingsvermogen aangehouden op basis van de standaardformule voor 1 jaar wordt ondersteund door rekening te houden met kapitaal op een basis van 1 jaar en een ultieme basis met behulp van een model van economisch kapitaal en door stress-scenario's.

Ik ben van oordeel dat er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten is voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AIU is niet van plan enige materiële veranderingen door te voeren in de manier waarop de activiteiten worden uitgevoerd. In het bijzonder zijn er geen plannen om de manier te veranderen waarop AIU-Polishouders worden bediend na de Voorgestelde Overdracht.

10. AA-polishouders

Ik ben van mening dat de zekerheid die geboden wordt aan AA-Polishouders niet materieel negatief beïnvloed wordt door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AA heeft geen plannen om de aanpak voor het instellen van verzekeringsvoorzieningen te veranderen.
- Het reserveringsproces en het bestuur voor AA blijven in essentie hetzelfde na de overdracht.

- De dekkingsgraad van het solvabiliteitskapitaalvereiste voor AA-Polishouders zal naar verwachting toenemen van 145% tot 150% als gevolg van de Voorgestelde Overdracht. AA zal goed gefinancierd zijn en de dekkingsgraad is groter dan de risicobereidheid van AA.
- De hoogte van het toetsingsvermogen aangehouden op basis van de standaardformule voor 1 jaar wordt ondersteund door rekening te houden met kapitaalvereisten in vergelijking met de gevolgen van stress-scenario's, waaronder het groeien van de reserve en het in gebreke blijven van de herverzekeraar.

Ik ben van oordeel dat er geen materieel effect op het niveau van dienstverlening te verwachten is voor deze Polishouders na de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- AA is niet van plan enige materiële veranderingen door te voeren in de manier waarop de activiteiten worden uitgevoerd. In het bijzonder zijn er geen plannen om de manier te veranderen waarop AA-Polishouders worden bediend na de Voorgestelde Overdracht.

11. Herverzekeraars

Ik ben van oordeel dat herverzekeraars van wie de contracten met AEL worden overgedragen aan AIU en AA in het kader van de Voorgestelde Overdracht niet materieel negatief beïnvloed worden door de Voorgestelde Overdracht.

Onderbouwing van samenvatting:

- Blootstelling aan claims waarmee de herverzekeraars van AEL worden geconfronteerd verandert niet na de Voorgestelde Overdracht en de herverzekeraars zullen verplicht blijven dezelfde claimbedragen uit te keren met betrekking tot dezelfde gebeurtenissen als voor de Voorgestelde Overdracht.

12. Permutaties van andere overdrachten

AmTrust is voornemens om in het geval dat enige van de andere overdrachten van AmTrust of een deel van de

Voorgestelde Overdracht niet wordt goedgekeurd door te gaan met de goedgekeurde overdrachten of het deel van de Voorgestelde Overdracht dat is goedgekeurd. Ik heb de verschillende permutaties van overdrachten die niet doorgaan zoals gepland in ogenschouw genomen en mijn conclusies hieronder uiteengezet vanuit het perspectief van de zes groepen van de betrokken partijen en de andere drie geplande overdrachten

1: AEL-Polishouders die niet bij de overdracht zijn betrokken

Indien alleen het element van de overdracht van AEL aan AIU doorgaat, zouden de AEL-polishouders materieel niet geschaad worden, aangezien het risicoprofiel van AEL als “multi-line” verzekeraar in grote lijnen hetzelfde zou blijven, daar slechts een relatief klein deel van de AEL-activiteiten worden overgedragen aan AIU.

Indien alleen het element van de overdracht van AEL aan AIU doorgaat, zouden de AEL-polishouders niet worden blootgesteld aan de langetermijn-effecten van de activiteiten inzake medische fouten, maar zouden wel het voordeel van diversificatie van deze portefeuille verliezen. Over de gehele lijn genomen werken deze twee elementen in verschillende richtingen.

Als geen van beide overdrachten doorgaat, dan zijn er geen gevolgen voor de AEL-polishouders.

2: Overdracht Polishouders van AEL aan AIU

De activiteiten die worden overgedragen van AEL aan AIU zijn vergelijkbaar met Europese activiteiten die niet met het Verenigd Koninkrijk te maken hebben die al verzekerd worden door AIU. Daarom is de verwachting dat het risicoprofiel niet materieel verandert voor deze polishouders, of de overdracht nu doorgaat of niet. Er zal sprake zijn van blootstelling aan de activiteiten inzake medische fouten in Italië in AIU als de overdracht van AIU aan AA niet doorgaat, maar AEL-polishouders zijn al blootgesteld aan deze activiteiten binnen AEL voordat de overdracht plaatsvindt.

3: Overdracht Polishouders van AEL aan AA

De activiteiten die worden overgedragen van AEL aan AA en ook van AIU aan AA betreffen de activiteiten inzake medische fouten in Italië en zijn vergelijkbaar met de activiteiten die al verzekerd worden door AA. Als deze overdracht niet doorgaat, dan zouden de polishouders die bij de overdracht zijn betrokken blijven profiteren van de

diversificatie als onderdeel van een “multi-line” verzekeraar binnen AEL.

4: AIU-Polishouders

AIU-Polishouders worden ook blootgesteld aan de overdracht van AMIL-polissen (hypotheekpolissen aan AIU) en aan de overdracht van zekerheidspolissen van AIU aan LMIE. Het risicoprofiel van AIU zal naar verwachting niet materieel veranderen in het geval van een combinatie van deze opdrachten, aangezien de activiteiten die worden overgedragen vergelijkbaar zijn met die activiteiten die reeds worden verzekerd door AIU. Ik geef hieronder verder commentaar op de overdrachten die van invloed zijn op AIU-Polishouders.

5: AA-Polishouders

AA verzekert een portefeuille van Italiaanse activiteiten inzake medische fouten, dat wil zeggen dezelfde activiteiten die zullen worden overgedragen van zowel AEL als AIU. Daarom is het de verwachting dat het risicoprofiel van AA als “mono-line” verzekeraar hetzelfde blijft, ongeacht of een van de transfers doorgaat of beide doorgaan, hoewel het volume aan reserves zou verschillen.

Als geen van beide overdrachten doorgaat, dan zijn er geen gevolgen voor de AA-polishouders.

6: Herverzekeraars van wie de contracten worden overgedragen in het kader van de overdrachten

Blootstelling aan claims waarmee de herverzekeraars worden geconfronteerd verandert niet na een gedeeltelijke of volledige afwikkeling van de Voorgestelde Overdrachten van AmTrust en de herverzekeraars zullen verplicht blijven dezelfde claimbedragen uit te keren met betrekking tot dezelfde gebeurtenissen als voor de overdrachten. Daarom zijn de herverzekeraars blootgesteld aan dezelfde risico's onder iedere combinatie van de overdrachten.

7: Overdracht AIU aan AA

Deze overdracht zal naar verwachting worden voltooid op 1 juli 2020, dat wil zeggen dezelfde datum als die van de Voorgestelde Overdracht. De geslaagde afwikkeling van deze overdracht of enig ander resultaat is van invloed op de AIU- en AA-Polishouders zoals hierboven beschreven.

8: Overdracht AMIL aan AIU

Deze overdracht zal naar verwachting worden voltooid op 1 oktober 2020, dat wil zeggen na alle andere overdrachten van AmTrust. De overgedragen activiteiten behelzen hypotheken die al verzekerd zijn door AIU en dit betreft een relatief klein deel van de activiteiten vergeleken met die van AIU in totaal. De verwachting is dan ook dat het risicoprofiel van AIU niet materieel zal veranderen. Deze overdracht is alleen van invloed op AIU en niet op AEL of AA.

9: Overdracht AIU aan LMIE

Deze overdracht zal naar verwachting worden voltooid op 31 maart 2020, dat wil zeggen voor alle andere overdrachten van AmTrust. Deze zal niet materieel van invloed zijn op de andere overdrachten van AmTrust, of deze niet doorgaat of niet, aangezien de overgedragen activiteiten al voor 100% worden herverzekerd door LMIE.

13. Meer informatie en volgende stappen

Meer informatie over mijn conclusies en andere ondersteunende informatie is te vinden in mijn volledige Rapport over het Plan.

Ik zal deze conclusies evalueren en een Aanvullend Rapport opstellen voordat de Rechtbank een definitieve beslissing neemt over de goedkeuring van de Voorgestelde Overdracht tijdens de Rechtszitting over de Goedkeuring. Het doel van het Aanvullende Rapport is om mijn conclusies te bevestigen en/of bij te werken op basis van nieuwe ontwikkelingen of problemen die zich voordoen.

Stewart Mitchell

Fellow of the Institute and Faculty of Actuaries

3 maart 2020

Gebruik van dit Samengevatte Rapport

Dit Samengevatte Rapport is geproduceerd door Stewart Mitchell FIA van Lane Clark & Peacock LLP onder de voorwaarden van onze schriftelijke overeenkomst met AmTrust Management Services Limited. Eventuele vermelde beperkingen (bijv. met betrekking tot nauwkeurigheid of volledigheid) zijn van toepassing.

Dit Samengevatte Rapport is opgesteld met als doel een samenvatting van het volledige Rapport over het Plan te bieden dat samen met het verzoek aan de Rechtbank is ingediend met betrekking tot het plan voor de Voorgestelde Overdracht van verzekeringsactiviteiten zoals beschreven in dat rapport, overeenkomstig Deel 109 van de Financial Services and Markets Act 2000. Het Rapport over het Plan en dit Samengevatte Rapport zijn niet geschikt voor enig ander doel.

Een kopie van dit Samengevatte Rapport en het Rapport over het Plan worden verstuurd naar de Prudential Regulation Authority en de Financial Conduct Authority, en het volledige Rapport over het Plan wordt samen met de aanvraag voor het Plan naar de Rechtbank verzonden.

Dit rapport is alleen geschikt voor het beschreven doel en dient niet voor iets anders te worden gebruikt. Er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard of genomen voor enig gebruik van het Samengevatte Rapport of het Rapport over het Plan voor een ander doel dan het hierboven vermelde.

Dit Samengevatte Rapport is opgesteld met hetzelfde toepassingsgebied en dezelfde beperkingen zoals vermeld in het volledige Rapport over het Plan. In het geval van een feitelijk of vermeend conflict tussen dit Samengevatte Rapport en het volledige Rapport over het Plan prevaleert het Rapport over het Plan.

Lane Clark & Peacock LLP is een limited liability partnership (vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) opgericht naar het recht van Engeland en Wales onder nummer OC301436. LCP is een geregistreerd handelsmerk in het VK (geregistreerd TM nr. 2315442) en in de EU (geregistreerd TM nr. 002935583). Alle partners zijn leden van Lane Clark & Peacock LLP.

Een lijst met de namen van de leden ligt ter inzage op het hoofdkantoor van de vennootschap en tevens de statutaire zetel, 95 Wigmore Street, Londen, W1U 1DQ. De vennootschap staat onder toezicht van het Institute and Faculty of Actuaries met betrekking tot een scala aan investeringsactiviteiten. Vestigingen in Londen, Winchester, Ierland en - opererend onder een licentie - in Nederland.

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.