

Sintesi della relazione dell'attuario indipendente

**Sintesi della relazione dell'attuario indipendente
in relazione al progetto di trasferimento dell'attività
assicurativa di Arca Vita International DAC ad Arca
Vita S.p.A.**

La presente relazione è stata redatta in lingua inglese e tradotta in italiano per comodità dei lettori italiani. I lettori devono essere consapevoli che le questioni trattate nella relazione sono complesse e ricche di sfumature. Potrebbero esserci differenze di significato tra la relazione in inglese e la sua traduzione in italiano. A tutti i lettori della presente relazione verrà fornito il testo originale in inglese. In caso di differenze di significato, la relazione in inglese dovrà essere considerata la versione definitiva. Milliman non si assume alcuna responsabilità per la traduzione fornita.

Redatto da:
Michael Culligan, FSAI

7 Grand Canal
Grand Canal Street Lower
Dublin 2
Irlanda
milliman.ie

1 INTRODUZIONE

Contesto di riferimento

Arca Vita International DAC ("**AVI**") e Arca Vita S.p.A. ("**Arca Vita**"), collettivamente denominate le "**Compagnie**", hanno concordato di trasferire l'intera attività di assicurazione sulla vita di AVI da AVI ad Arca Vita (il "**Prospettato Trasferimento**"). AVI è interamente posseduta da Arca Vita, a sua volta controllata da Unipol Assicurazioni S.p.A. ("**Unipol Assicurazioni**"). Unipol Assicurazioni, insieme alle sue controllate e collegate, è qui denominata "**Gruppo Unipol**".

Mi è noto che il Prospettato Trasferimento fa parte di una più ampia riorganizzazione infragruppo all'interno del Gruppo Unipol in base alla quale AVI verrà fusa per incorporazione nel suo socio unico Arca Vita (la "**Fusione**"), con l'obiettivo di migliorare l'efficienza operativa attraverso il consolidamento delle attività assicurative vita estere del Gruppo, la riduzione dei costi e la razionalizzazione delle strutture aziendali, rafforzando al contempo la strategia commerciale del Gruppo Unipol. Allo stesso tempo.

Il Prospettato Trasferimento richiede l'approvazione dell'High Court irlandese (la "**Alta Corte**") e AVI sta presentando domanda alla Alta Corte per ottenere tale approvazione. I termini del Prospettato Trasferimento sono definiti in un piano (il "Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo") e la domanda è contenuta in un'istanza; entrambi saranno presentati alla Alta Corte.

L'attuario indipendente

Ai sensi della legge irlandese, alla Alta Corte deve essere inoltre fornita una relazione di un attuario indipendente che esponga il proprio parere sull'impatto del Prospettato Trasferimento dal punto di vista delle varie categorie di contraenti delle Compagnie.

Sono stato nominato dalle Compagnie come attuario indipendente per il Prospettato Trasferimento. Sono direttore di Milliman, Consultants & Actuaries e attuario consulente presso la sede irlandese della compagnia. Ho più di 35 anni di esperienza nel settore assicurativo e dal 1996 sono membro della Society of Actuaries in Irlanda.

Oltre alla presente relazione sintetica, ho redatto una relazione più lunga e dettagliata sul Prospettato Trasferimento ("**relazione integrale**"). In quest'ultima sono indicate i miei termini di riferimento, secondo i quali ho effettuato la valutazione. Le due relazioni sono da leggersi nel contesto del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo senza essere utilizzate per altri scopi.

Informazioni sulla presente relazione

La presente relazione riassume le mie conclusioni, in qualità di attuario indipendente, sul potenziale impatto del Prospettato Trasferimento sui contraenti e illustra le ragioni che mi hanno portato a tali conclusioni. Essa intende essere una sintesi della mia relazione integrale. Quest'ultima fornisce maggiori dettagli sulle attività di AVI e Arca Vita, sui termini e sulle condizioni del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo e sulla mia valutazione del probabile impatto di quest'ultimo sui contraenti. Lo scopo dell'intera relazione è fornire una valutazione indipendente dell'impatto del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo sui contraenti e sulle altre parti interessate, al fine di assistere la Alta Corte nella decisione di approvare o meno l'attuazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo.

La relazione integrale, la presente sintesi e il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo sono disponibili sui siti web delle Compagnie ai seguenti indirizzi <https://www.arcaintl.com/arcaintl/> e <https://www.arcassicura.it/>.

Terminologia

Le relazioni contengono vari termini tecnici necessari per la valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo. Tali termini sono riportati in grassetto al loro primo utilizzo e sono elencati nel glossario in appendice.

Per quanto possibile, nel presente documento ho cercato di evitare l'uso di termini tecnici. Tuttavia, i termini non specificatamente definiti nel presente documento sono riportati nel glossario della relazione integrale e sono elencati anche nell'appendice.

Altre informazioni

Preparerò una relazione supplementare prima dell'udienza finale presso l'Alta Corte. Questa fornirà un aggiornamento alla Alta Corte, tenendo conto di eventuali eventi significativi che potrebbero essersi verificati nel frattempo.

La presente relazione è soggetta alle stesse condizioni di affidabilità e limitazioni indicate nella relazione integrale.

2 INFORMAZIONI SULLE COMPAGNIE

Contesto di riferimento di AVI

AVI è una compagnia assicurativa autorizzata con sede in Irlanda e soggetta alla vigilanza prudenziale della Central Bank of Ireland ("Central Bank"). È stata costituita in Irlanda nel 1998 e originariamente denominata Arca Vita International Limited, prima di diventare Arca Vita International DAC nel 2016.

L'unico socio di AVI è Arca Vita, membro del Gruppo Unipol.

AVI dispone di un portafoglio di prodotti unit-linked a premio unico con alcune prestazioni minime garantite in caso di decesso, venduti esclusivamente a contraenti in Italia. Il portafoglio è aperto a nuove attività. Il portafoglio comprende polizze assicurative dirette (in cui AVI è l'assicuratore) e contratti di riassicurazione passiva. Tutte queste attività saranno trasferite ad Arca Vita nell'ambito del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo.

La tabella seguente mostra la recente posizione di solvibilità di AVI al 31 dicembre 2024.

Tabella 1: AVI – Posizione di solvibilità al 31 dicembre 2024

	Pre-trasferimento (in milioni di euro)
Fondi propri	31
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	12
Coefficiente di copertura SCR	263%
Eccedenza dei fondi propri rispetto all'SCR	19

I fondi propri rappresentano il capitale disponibile della compagnia, ovvero le attività di cui dispone oltre a quelle che stima saranno utilizzate per adempiere ai propri obblighi nei confronti dei contraenti. Il requisito patrimoniale di solvibilità ("SCR") rappresenta il livello minimo di fondi propri che AVI è tenuta a mantenere ai sensi della normativa Solvency II applicabile. Maggiori dettagli sono forniti nella relazione integrale.

AVI ha stipulato un accordo di riassicurazione con General Reinsurance AG, filiale di Milano ("GenRe"), che fa parte del gruppo Berkshire Hathaway, per gestire il rischio di mortalità dei suoi prodotti "Selecta" e "Take Care" che includono prestazioni minime garantite in caso di decesso. Tutti i diritti, i poteri, gli obblighi e le responsabilità di AVI ai sensi delle polizze trasferite e dei relativi contratti di riassicurazione passiva saranno trasferiti ad Arca Vita.

A seguito dell'efficacia della Fusione, AVI cesserà di esistere come persona giuridica.

Il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo diverrà efficace contestualmente alla data di efficacia della Fusione.

Ulteriori dettagli su AVI sono riportati nella sezione 4 della relazione integrale.

Contesto di riferimento Arca Vita

Arca Vita è una compagnia assicurativa autorizzata fondata nel 1987 con sede in Italia. Nel giugno 2010, Arca Vita è entrata a far parte del Gruppo Unipol, inizialmente sotto il controllo diretto di Unipol Gruppo S.p.A. (ora denominata Unipol Assicurazioni S.p.A.) e dal 2018 sotto il controllo di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Dal 31 dicembre 2024, a seguito della fusione di UnipolSai in Unipol Assicurazioni, è passata sotto il controllo di Unipol Assicurazioni.

Arca Vita è soggetta alla vigilanza prudenziale dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni ("IVASS"), l'autorità responsabile della vigilanza finanziaria della compagnia in Italia e del gruppo a cui appartiene.

Arca Vita svolge attività assicurativa e riassicurativa nel settore vita. La compagnia opera esclusivamente in Italia offrendo prodotti nei settori degli investimenti, del risparmio, delle pensioni integrative e dell'assicurazione. Nel corso degli anni, Arca Vita si è concentrata su soluzioni assicurative vita tradizionali, quali polizze di risparmio, investimento e protezione, introducendo gradualmente prodotti legati a investimenti unit-linked e, più recentemente, autorizzazioni per l'assistenza a lungo termine. Arca Vita sfrutta le risorse del Gruppo Unipol per mantenere offerte competitive, standard di underwriting e riserve di capitale. I suoi prodotti sono distribuiti attraverso circa 3.000 filiali bancarie in tutto il Paese.

La tabella seguente mostra l'impatto stimato sulla posizione di solvibilità di Arca Vita del Prospettato Trasferimento, qualora il medesimo avvenisse il 31 dicembre 2025 (data prospettata nel Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo).

Tabella 2: Arca Vita – Posizione di solvibilità stimata al 31 dicembre 2025 prima e dopo il trasferimento

	Prima del trasferimento (in milioni di euro)	Dopo il trasferimento (in milioni di euro)
Fondi propri	1.116	1.114
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	438	444
Coefficiente di copertura SCR	255%	251%
Eccedenza dei fondi propri rispetto all'SCR	678	670

La tabella mostra che il Prospettato Trasferimento dovrebbe avere un impatto minimo sulla posizione di solvibilità di Arca Vita. Maggiori dettagli su Arca Vita sono forniti nella sezione 5 della relazione integrale.

3 INFORMAZIONI SUL PROSPETTATO TRASFERIMENTO

Introduzione

AVI propone di trasferire l'intera attività ad Arca Vita. Mi risulta che il Prospettato Trasferimento faccia parte di una più ampia riorganizzazione all'interno del Gruppo Unipol, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza operativa attraverso il consolidamento delle attività assicurative vita estere, la riduzione dei costi e la razionalizzazione delle strutture aziendali, rafforzando al contempo la strategia commerciale del Gruppo Unipol.

Per completare il Prospettato Trasferimento è necessaria l'approvazione della Alta Corte.

Le Polizze Cedute

Le polizze di cui si propone il trasferimento ad Arca Vita (le **"Polizze Cedute"**) comprendono l'intero portafoglio di attività di AVI. La seguente tabella riassume il numero di polizze in questione e le passività di AVI in relazione a tali polizze al 31 dicembre 2024. La Best Estimate Liability (**"BEL"**) è la migliore stima degli obblighi futuri di un assicuratore nei confronti dei contraenti, utilizzando le informazioni finanziarie più aggiornate e le migliori ipotesi attuariali (per ulteriori dettagli si rimanda alla relazione integrale).

Tabella 3: Informazioni sintetiche sulle Polizze Cedute al 31 dicembre 2024

	Numero di polizze	Best Estimate Liability (in migliaia di euro)
Private Selecta	469	231.953
Personal Selecta	443	77.771
Take Care	1.513	91.563
Totale	2.425	401.287

Poiché AVI rimane aperta a nuovi affari, il numero di polizze in vigore, oggetto di trasferimento, continua a variare, aumentando con la stipula di nuove polizze e riducendosi con i sinistri. La mia Relazione supplementare includerà i dati aggiornati relativi alle Polizze Cedute.

Sintesi del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo

Viene prospettato il trasferimento delle attività di assicurazione sulla vita di AVI ad Arca Vita.

L'efficacia della Fusione e, per l'effetto, del trasferimento delle Polizze Cedute è previsto alle ore 00:00 CET del 31 dicembre 2025 (la **"Data di Efficacia"**) ad Arca Vita, che diventerà l'assicuratore di tali contratti a partire dalla Data di Efficacia.

Tutti i diritti, i poteri, gli obblighi e le responsabilità di AVI ai sensi di, o in virtù di, le Polizze Cedute saranno trasferiti ad Arca Vita. Tutti i beni e le attività detenuti da AVI in relazione alle Polizze Cedute saranno anch'essi trasferiti ad Arca Vita (e i contraenti delle Polizze Cedute (i **"Contraenti Trasferiti"**) acquisiranno gli stessi diritti contrattuali con Arca Vita che avevano in precedenza con AVI).

Inoltre, le attività e le passività di AVI (compresi i contratti di riassicurazione passiva) che si riferiscono alle attività oggetto di trasferimento saranno trasferite ad Arca Vita alla Data di Efficacia nel contesto del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo e della Fusione. Nel marzo 2025, AVI ha formalmente notificato a GenRe la Fusione e GenRe ha confermato di averla ricevuta senza sollevare obiezioni.

Il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo prevede che Arca Vita:

- possa far valere i termini delle Polizze Cedute e ricevere tutti i premi, le commissioni e gli altri importi dovuti ai sensi di tali polizze; e
- abbia inoltre diritto a tutte le difese, le richieste di risarcimento, le domande riconvenzionali e i relativi diritti di cui disponeva in precedenza il Cedente ai sensi delle Polizze Cedute,

fatte salve, in ogni caso, le disposizioni delle condizioni di polizza applicabili e le regole di ogni fondo di investimento pertinente e, se del caso, il parere del Responsabile della Funzione Attuariale di Arca Vita.

Comunicazioni ai contraenti

Per quanto riguarda le comunicazioni ai contraenti, la legge prevede che, a meno che la Alta Corte non disponga diversamente, tutti i contraenti (di entrambe le Compagnie) debbano ricevere una comunicazione scritta (il **"Pacchetto di notifica ai"**

Contraenti") che includa una sintesi delle principali disposizioni del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo e una copia della relazione dell'Attuario indipendente. Mi risulta che le Compagnie intendano chiedere alla Alta Corte di modificare o rinunciare ad alcuni di questi requisiti, come segue:

- Fornire questa relazione sintetica, anziché la relazione integrale, nel Pacchetto di Notifica ai Contraenti.
- Inviare il Pacchetto di Notifica ai Contraenti solo ai Contraenti Trasferiti, anziché a tutti i contraenti di entrambe le Compagnie.
- Il Pacchetto di notifica ai contraenti non sarà inviato agli Attuali Contraenti (prima della Data di Efficacia) di Arca Vita.

Ulteriori informazioni sul Prospettato Trasferimento sono contenute nel Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo stesso e nella sezione 6 della relazione integrale.

4 APPROCCIO ALLA VALUTAZIONE DEL PROSPETTATO TRASFERIMENTO

Contesto della valutazione

Il mio ruolo di Attuario indipendente è quello di esaminare il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo, e solo quello, e di considerarne i probabili effetti sui contraenti. Non è mio compito prendere in considerazione possibili piani alternativi o formulare un'opinione sulla migliore soluzione possibile.

La mia valutazione è in ultima analisi una questione di giudizio esperto per quanto riguarda la probabilità e l'impatto di possibili eventi futuri. Poiché l'esito di tali eventi futuri è incerto, non è possibile essere certi dell'effetto sulle polizze. Per riconoscere questa incertezza intrinseca, ho formulato le mie conclusioni utilizzando una soglia di rilevanza: se l'impatto potenziale in esame è molto improbabile e non ha un impatto significativo, oppure è probabile che si verifichi ma ha un impatto molto ridotto, allora non ritengo che abbia un effetto rilevante sulle polizze.

Principi di valutazione

Per formulare le mie opinioni sul Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo, ho considerato due questioni principali:

- se la sicurezza delle prestazioni ai contraenti non subirà effetti negativi sostanziali; e
- se il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo tratta i contraenti in modo equo e da non influire negativamente sulle loro ragionevoli aspettative di prestazioni.

Ho preso in considerazione tali questioni per i seguenti gruppi di contraenti:

- I Contraenti Trasferiti; e,
- gli Attuali Contraenti di Arca Vita.

Dopo l'efficacia della Fusione e del completamento del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo, poiché AVI cesserà di esistere come entità giuridica, non ho bisogno di considerare le implicazioni del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo dal punto di vista dei contraenti rimasti in AVI dopo il Prospettato Trasferimento.

Approccio alla valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo

A mio avviso, i principali fattori da considerare quando si valuta la sicurezza dei benefici dei contraenti nel contesto del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo sono:

- la posizione di solvibilità delle due Compagnie;
- i rispettivi profili di rischio e gli approcci alla gestione del rischio;
- le loro politiche di gestione del capitale;
- la sostenibilità del modello di business;
- le opzioni disponibili in situazioni di risanamento e risoluzione; e
- l'entità del supporto fornito dalle società madri.

I principali fattori che ritengo rilevanti per la valutazione del trattamento equo e delle aspettative ragionevoli di beneficio dei contraenti nel contesto del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo riguardano le sue implicazioni su:

- gli obblighi contrattuali dei contraenti;
- il trattamento fiscale dei premi e/o dei benefici dei contraenti;
- le aree in cui le società possono esercitare discrezionalità nell'adempimento dei loro contratti con i contraenti;
- i livelli di servizio offerti ai contraenti.

Ulteriori dettagli sull'approccio alla valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo sono forniti nella sezione 7 della relazione integrale.

5 VALUTAZIONE DEL PROSPETTATO TRASFERIMENTO

Introduzione

Ad un livello generale, le due Compagnie condividono molte somiglianze, il che rende la valutazione delle implicazioni per i Contraenti Trasferiti più semplice di quanto sarebbe altrimenti e aiuta anche a focalizzarsi sulle aree di differenza (che sono di particolare importanza per tali Contraenti Trasferiti). Questi punti di somiglianza includono:

- Entrambe fanno parte del più ampio Gruppo Unipol, soggetto alla supervisione comune a livello di gruppo e alla direzione strategica.
- Entrambe riferiscono all'IVASS a livello di consolidamento del gruppo, sebbene AVI sia soggetta alla vigilanza direttamente dalla Central Bank.
- Entrambe gestiscono attività unit-linked (sebbene Arca Vita gestisca anche altre tipologie di attività non unit-linked).
- I portafogli di investimento di entrambe le Compagnie sono guidati dalle politiche generali di rischio e investimento del gruppo, concepite per mantenere la solvibilità, la liquidità e l'adeguatezza patrimoniale.
- Entrambe hanno politiche di gestione del capitale simili.
- Entrambe utilizzano strumenti di gestione del rischio simili nelle loro politiche di gestione del rischio, utilizzando processi di identificazione e valutazione allineati con la politica del Gruppo Unipol.
- Entrambe hanno un modello di acquisizione di nuovi affari simile con i partner bancari e la bancassicurazione come canale principale di business.
- Entrambe utilizzano società di servizi intra-gruppo.

Tuttavia, ci sono anche alcune differenze, tra cui (ma non solo):

- AVI ha la sua sede principale in Irlanda ed è soggetta alla vigilanza prudenziale della Central Bank, mentre Arca Vita ha la sede principale in Italia ed è soggetta alla vigilanza prudenziale dell'IVASS.
- Arca Vita ha una maggiore complessità in termini di business in corso (più portafogli, alcuni business vita tradizionali, alcuni business redditizi).
- Arca Vita è una realtà molto più grande (ad esempio, in termini di premi incassati o di totale attivo).
- Le due Compagnie hanno piani strategici differenti.

Nelle seguenti tabelle fornisco un riepilogo sintetico della mia valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo, prima in relazione alla sicurezza dei benefici per i contraenti e poi dal punto di vista del trattamento equo e delle aspettative ragionevoli dei contraenti.

Tabella 4: Riepilogo sintetico della valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo – sicurezza dei benefici

	Contraenti trasferiti	Attuali Contraenti di Arca Vita
Posizione di solvibilità	La copertura di solvibilità di Arca Vita post-trasferimento alla Data di Efficacia in vigore è prevista essere del 251%. Ciò è superiore alla copertura prevista di AVI per la stessa data (242%), ma inferiore alla copertura effettiva di AVI al 31 dicembre 2024 (263%). In generale, quindi, considero la posizione di solvibilità di entrambe le aziende sostanzialmente comparabile, sottolineando che, in ogni caso, bisogna esercitare cautela quando si confrontano i rapporti di solvibilità in un singolo momento temporale e non affidarsi eccessivamente a questa singola metrica.	È stato calcolato che il trasferimento dell'attività di AVI avrà un impatto minimo sulla posizione di solvibilità di Arca Vita (il rapporto di copertura della solvibilità al 31 dicembre 2025 dovrebbe ridursi leggermente dal 255% al 251% su base proforma).

Tabella 4 (continua)

Posizione di solvibilità (continua)	Anche l'evoluzione della futura posizione di solvibilità di Arca Vita (nell'ipotesi che il trasferimento abbia luogo) è prevista sostanzialmente coerente con quella di AVI.	Si calcola che il trasferimento delle attività di AVI abbia un impatto minimo sulla posizione di solvibilità di Arca Vita prevista per il 2025 e il 2026 (rispetto alla proiezione equivalente nell'ipotesi che il trasferimento non abbia luogo)
Profilo di rischio	I Contraenti Trasferiti si sposteranno da una compagnia i cui principali rischi sono attualmente il rischio di riscatto, il rischio di mercato, il rischio di spesa e il rischio di default delle controparti, verso una che ha un profilo di rischio sostanzialmente simile, ma con l'aggiunta di una esposizione ad alcuni rischi catastrofici legati alla vita. Sebbene il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo comporti alcuni cambiamenti nel profilo complessivo di rischio a cui i Contraenti Trasferiti saranno esposti, i profili di rischio delle due Compagnie sono sostanzialmente simili.	Arca Vita già sottoscrive attività unit-linked in Italia. Il trasferimento non aumenterà sostanzialmente l'esposizione di Arca Vita a rischi a cui non è già esposta. Inoltre, la dimensione del portafoglio di AVI è piccola rispetto all'attività esistente di Arca Vita
Gestione del rischio	Arca Vita ha politiche di gestione del rischio, strutture, supervisione e governance simili a quelle di AVI	Arca Vita non intende cambiare il suo framework di gestione del rischio a seguito del Prospettato Trasferimento
Politica di gestione del capitale	La politica di gestione del capitale di Arca Vita è sostanzialmente simile a quella di AVI	Arca Vita non intende cambiare la sua politica di gestione del capitale a seguito del Prospettato Trasferimento
Sostenibilità del modello di business	Il modello di business di Arca Vita è sostanzialmente simile a quello di AVI	Il trasferimento del business di AVI è in linea con la strategia di Arca Vita e non cambia il suo modello di business.
Opzioni di risanamento e risoluzione	Arca Vita ha un piano di emergenza ben sviluppato che stabilisce le azioni da intraprendere in caso di un deterioramento inaccettabile della posizione di solvibilità dell'azienda. Questo piano sarà aggiornato per tenere conto del business di AVI. Le opzioni disponibili in caso di risoluzione sono simili per entrambe le Compagnie.	Il trasferimento del business di AVI non cambierà le opzioni disponibili in caso di risanamento o risoluzione.
Supporto della società madre	Il Prospettato Trasferimento non comporterà alcun cambiamento sostanziale nella natura o nelle caratteristiche del supporto fornito dalla società madre ai Contraenti Trasferiti. È utile notare che i Contraenti Trasferiti si sposteranno da AVI al proprio socio unico diretto.	Il Prospettato Trasferimento non comporterà alcun cambiamento sostanziale nella natura o nelle caratteristiche del supporto fornito dalla società madre agli Attuali Contraenti di Arca Vita.

Sulla base delle informazioni fornitemi e dopo aver considerato lo scenario alternativo del mancato trasferimento, sono convinto che il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo non comporterà un impatto negativo rilevante sulla sicurezza delle prestazioni ai contraenti nel caso dei Contraenti Trasferiti o degli Attuali Contraenti di Arca Vita.

Ulteriori dettagli sono forniti nella sezione 8 della relazione integrale.

Tabella 5: Riepilogo sintetico della valutazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo – trattamento equo

	Contraenti trasferiti	Attuali Contraenti di Arca Vita
Termini e condizioni delle polizze	Il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo non prevede modifiche ai termini e alle condizioni delle polizze esistenti. Inoltre, i fondi unit-linked AVI esistenti saranno replicati in Arca Vita. Potrebbe esserci una piccola modifica al ciclo di investimento per le polizze oggetto di trasferimento, al fine di allinearle al processo Arca Vita, ma ritengo che ciò non avrà un impatto significativo sui Contraenti Trasferiti.	Nessuna modifica.
Discrezionalità e aspettative ragionevoli dei contraenti ("PRE")	Non ho motivo di ritenere che vi saranno effetti negativi rilevanti derivanti dal modo in cui Arca Vita potrà esercitare la propria discrezionalità, rispetto a come AVI può attualmente esercitare la propria, in relazione a determinati termini e condizioni contrattuali.	Nessuna modifica.
Standard di servizio	Arca Vita manterrà le attuali disposizioni amministrative per le Polizze Cedute.	Nessuna modifica.
Fiscalità	gli esperti fiscali del Gruppo Unipol incaricati da AVI hanno esaminato i termini del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo e hanno concluso che non avrà conseguenze negative sul trattamento fiscale dei Contraenti Trasferiti.	Arca Vita mi ha informato che il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo non avrà conseguenze negative per i suoi contraenti.
Altro	non ho individuato altre questioni in cui l'attuazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo avrebbe un impatto negativo significativo sui Contraenti Trasferiti.	Non ho individuato altre questioni in cui l'attuazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo avrebbe un impatto negativo significativo sugli Attuali Contraenti di Arca Vita.

A mio parere, per i motivi sopra esposti, ritengo che il trattamento equo e le ragionevoli aspettative di beneficio di entrambi i gruppi di contraenti non saranno influenzati in modo sostanzialmente negativo dal Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo.

Maggiori dettagli sono forniti nella sezione 9 della relazione integrale.

Valutazione dell'approccio alla comunicazione con i contraenti

In aggiunta ai fattori descritti nella Tabella 5, ho anche preso in considerazione l'approccio proposto alla comunicazione con i contraenti e ritengo che sia equo e ragionevole date le circostanze.

6 CONCLUSIONI RELATIVE AL PIANO PER IL TRASFERIMENTO DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO

Confermo di aver valutato gli effetti del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo sui seguenti gruppi di contraenti:

- contraenti trasferiti da AVI ad Arca Vita (ovvero i Contraenti Trasferiti); e
- Gli Attuali Contraenti (i contraenti prima della Data di Efficacia) di Arca Vita.

In sintesi, ritengo che l'attuazione del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo non avrebbe un effetto negativo significativo su

- la sicurezza dei benefici di entrambi i gruppi di contraenti;
- le ragionevoli aspettative di entrambi i gruppi di contraenti in relazione ai loro benefici; e
- gli standard di amministrazione, servizio, gestione e governance che si applicheranno a entrambi i gruppi di contraenti.

Michael Culligan
Membro della Society of Actuaries in Irlanda

20 maggio 2025

7 APPENDICE: GLOSSARIO DEI TERMINI

Di seguito è riportato un glossario dei termini e delle abbreviazioni utilizzati nella relazione.

Termine	Definizione
Arca Vita	Arca Vita S.p.A.
Consiglio di Arca Vita	Il consiglio di amministrazione di Arca Vita
Gli Attuali Contraenti di Arca Vita	Gli attuali contraenti (prima della Data di Efficacia) di Arca Vita
AVI	Arca Vita International DAC
Best Estimate Liability	Best Estimate Liability. Una delle componenti delle riserve tecniche ai sensi della direttiva Solvency II. La BEL è calcolata proiettando gli obblighi futuri previsti dell'assicuratore per tutta la durata dei contratti assicurativi utilizzando le informazioni finanziarie più aggiornate e le migliori stime di ipotesi attuariali. La BEL rappresenta il valore attuale di tali flussi di cassa previsti.
Central Bank	La Central Bank of Ireland, l'autorità di vigilanza responsabile della vigilanza prudenziale dell'AVI
Compagnie	AVI e Arca Vita, collettivamente
Alta Corte	L'High Court irlandese
DAC	Designated Activity Company (responsabilità limitata per capitale)
SEE	Spazio Economico Europeo. Il SEE comprende l'UE più Islanda, Liechtenstein e Norvegia
Data di Efficacia	indica la data e l'ora in cui il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo diverrà efficace in conformità con la clausola 3.1. dello stesso (prevista per le ore 00:00 CET del 31 dicembre 2025 o in qualsiasi altra data o ora in cui lo stesso diverrà efficace);
EU	L'Unione Europea
FSAI	Membro della Society of Actuaries in Irlanda
GenRe	General Reinsurance AG, Filiale di Milano, parte del gruppo Berkshire Hathaway
Responsabile della funzione attuariale	La persona con la responsabilità generale dei compiti previsti per la funzione attuariale ai sensi di Solvency II
Attuario indipendente	Michael Culligan, membro della Society of Actuaries in Irlanda e direttore di Milliman, una società di attuari e consulenti.
Relazione dell'attuario indipendente	La relazione integrale redatta dall'attuario indipendente in relazione al Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo, di cui la presente relazione costituisce una sintesi.
IVASS	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni. L'autorità responsabile della vigilanza sulle compagnie di assicurazione in Italia.
Milliman	Milliman Ltd., Consultants & Actuaries, 7 Grand Canal Street Lower, Dublin 2, Irlanda
Fondi propri	In linea di massima, l'eccedenza delle attività di un assicuratore rispetto alle sue passività sulla base di Solvency II
Istanza	La richiesta da parte di una o entrambe le parti per la quale l'Alta Corte prenderà in considerazione il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo. L'istanza deve essere accompagnata da una relazione sui termini del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo redatta da un attuario indipendente.
Pacchetto di notifica ai contraenti	La comunicazione scritta fornita ai Contraenti Trasferiti in relazione al Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo (che include una sintesi della relazione dell'attuario indipendente).
PRE	Aspettative ragionevoli dei contraenti
Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo	Il piano di trasferimento con cui si propone che le Polizze Cedute e le relative attività e passività siano trasferite da AVI ad Arca Vita. Ai sensi delle disposizioni pertinenti della legge irlandese, il Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo richiede l'approvazione della Alta Corte.
SCR	Requisito patrimoniale di solvibilità. Uno dei requisiti patrimoniali regolamentari previsti dalla direttiva Solvency II. Ha lo scopo di rappresentare l'importo necessario per garantire che le attività di un assicuratore continuino a superare le sue passività su un arco temporale di un anno con una probabilità del 99,5%.
Solvency II	Il regime normativo per gli assicuratori entrato in vigore il 1° gennaio 2016 mirava ad armonizzare la regolamentazione assicurativa in tutti i paesi del SEE

Relazione supplementare	Un'ulteriore relazione che dovrà essere redatta dall'attuario indipendente prima dell'udienza finale della Alta Corte. Lo scopo della relazione supplementare è quello di fornire alla Alta Corte un aggiornamento sulle conclusioni dell'attuario indipendente alla luce di eventuali eventi significativi successivi alla data di completamento della presente relazione.
Polizze Cedute	L'intero portafoglio di polizze assicurative di AVI che sarà trasferito ad Arca Vita nell'ambito del Piano per il Trasferimento del Portafoglio Assicurativo
Contraenti Trasferiti	I contraenti assicurativi delle Polizze Cedute
Unipol Assicurazioni	Unipol Assicurazioni S.p.A.
Attività unit-linked	Un tipo di attività di assicurazione sulla vita, sottoscritta ai sensi della Classe III dei Regolamenti Solvency II, in cui i benefici pagabili sono legati alla performance dei fondi di investimento.

The Summary Report of the Independent Actuary

**Summary Report of the Independent Actuary
on the proposed Scheme to transfer
the insurance business of Arca Vita International DAC
to Arca Vita S.p.A.**

This report was originally drafted in English and has been translated into Italian for the convenience of Italian readers. Readers should be aware that the issues addressed in the report are complex and nuanced. Differences in meaning may exist between the English report and the Italian report. All readers of this report shall be given access to the original English report. To the extent that differences in meaning exist, the English report should be viewed as the definitive version. Milliman does not assume any responsibility for the translated text as provided.

Prepared by:
Mr Michael Culligan, FSAI

7 Grand Canal
Grand Canal Street Lower
Dublin 2
Ireland
milliman.ie

1 INTRODUCTION

Background

Arca Vita International DAC ("**AVI**") and Arca Vita S.p.A. ("**Arca Vita**") – which are collectively referred to as "**the Companies**" – have agreed to transfer the entirety of AVI's life assurance business from AVI to Arca Vita. AVI is owned entirely by Arca Vita, which is in turn controlled by Unipol Assicurazioni S.p.A. ("**Unipol Assicurazioni**"). Unipol together with its subsidiaries and affiliates are referred to here as the "**Unipol Group**".

I understand that the transfer is part of a broader, intra-group reorganisation within the Unipol Group with the objective of improving operational efficiencies by consolidating the Group's foreign life insurance business, reducing costs and streamlining corporate structures, while reinforcing the Unipol Group's business strategy. At the same time, AVI will be merged into Arca Vita via a cross-border merger (the "**Cross-Border Merger**").

The proposed portfolio transfer requires the approval of the Irish High Court (the "**Court**"), and AVI is applying to the Court to seek such approval. The terms of the proposed transfer are set out in a Scheme, and the application is set out in a Petition, both of which will be submitted to the Court.

The Independent Actuary

Under Irish law, the Court must also be provided with a report from an independent actuary setting out his or her views on the impact of the proposed transfer from the perspective of the various categories of policyholders of the Companies.

I have been appointed by the Companies to act as the Independent Actuary for the proposed portfolio transfer. I am a Principal of Milliman, Consultants & Actuaries and am a consulting actuary based in the firm's Irish insurance practice. I have more than 35 years' experience in the insurance industry and have been a Fellow of the Society of Actuaries in Ireland since 1996.

I have prepared a longer and more detailed report on the proposed transfer ("**my full report**") in addition to this summary report. My terms of reference are set out in my full report and my assessment has been undertaken in the context of those terms. Both of my reports should be read in the context of the proposed Scheme and not used for any other purpose.

About this report

This report summarises my conclusions, as Independent Actuary, on the potential impact of the transfer on policyholders and explains the reasons why I reached those conclusions. It is intended to be a summary of my full report. My full report provides more detail on the businesses of AVI and Arca Vita, the terms and conditions of the proposed Scheme and my assessment of the likely impact of the proposed Scheme on policyholders. The purpose of my full report is to provide an independent assessment of the impact of the proposed Scheme on policyholders and other interested parties, to assist the Court in deciding whether to allow the proposed Scheme to go ahead.

My full report, this summary report, and the proposed Scheme are all available on the Companies' websites at <https://www.arcaintl.com/arcaintl/> and <https://www.arcassicura.it/>.

Terminology

My reports contain various technical terms which I need to use in assessing the proposed Scheme. Those terms are written in bold font the first time they are used and are also listed in the glossary in the Appendix.

I have tried as much as possible to avoid technical terms in this report. However, any such terms which are not specifically defined in this report are as defined in my full report and are also listed in the glossary in my full report.

Other information

I will prepare a Supplementary Report before the final Court hearing. This will provide an update for the Court, taking into account any significant events that may have occurred in the interim.

This report is subject to the same reliances and limitations as set out in my full report.

2 ABOUT THE COMPANIES

Background to AVI

AVI is a life assurance company headquartered in Ireland and authorised and regulated by the Central Bank of Ireland ("Central Bank"). It was incorporated in Ireland in 1998 and was originally named Arca Vita International Limited before becoming Arca Vita International DAC in 2016.

AVI's sole shareholder is Arca Vita which is a member of the Unipol Group.

AVI has a portfolio of single premium unit-linked products with some guaranteed minimum death benefits sold exclusively to policyholders in Italy. The portfolio is open to new business. The portfolio includes direct insurance policies (where AVI is the insurer) and outwards reinsurance contracts. All of this business will transfer to Arca Vita under the proposed Scheme.

The following table shows the recent solvency position of AVI as of 31 December 2024.

Table 1: AVI – Solvency position as of 31 December 2024

	Pre-Transfer (€ millions)
Own Funds	31
Solvency Capital Requirement (SCR)	12
SCR coverage ratio	263%
Excess of own funds over SCR	19

The Own Funds represent the company's available capital, that is, the assets it has available over and above those that it estimates will be used to meet its obligations to its policyholders. The Solvency Capital Requirement ("SCR") represents the minimum level of Own Funds that AVI is required to maintain under the applicable Solvency II regulations. Further details are provided in my full report.

AVI has a reinsurance arrangement in place with General Reinsurance AG, Milan Branch ("GenRe"), which is part of the Berkshire Hathaway Group, to manage mortality risk for its "Selecta" and "Take Care" products, which include guaranteed minimum death benefits. Any rights, powers, obligations and liabilities of AVI under the Transferring Policies and associated outwards reinsurance contracts will be transferred to Arca Vita.

Following the completion of the proposed Scheme, AVI will cease to exist as a legal entity following the completion of the Cross-Border Merger.

Further detail on AVI is provided in section 4 of my full report.

Background to Arca Vita

Arca Vita is an insurance company which was established in 1987 with its headquarters in Italy. In June 2010, Arca Vita became part of the Unipol Group, initially under the direct control of Unipol Gruppo S.p.A (now named Unipol Assicurazioni S.p.A) and from 2018 under the control of UnipolSai Assicurazioni S.p.A. From 31 December 2024, following the merger of UnipolSai into Unipol Assicurazioni it came under the control of Unipol Assicurazioni.

Arca Vita is subject to supervision by Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni ("IVASS"), which is the authority responsible for the financial supervision of the company in Italy and of the group to which it belongs.

Arca Vita carries out insurance and reinsurance activities in the life sector. The company operates solely within Italy offering products in the areas of investment, savings, supplementary pensions, and insurance. Over the years, Arca Vita has focused on traditional life insurance solutions – such as savings, investment, and protection policies – while gradually introducing more products tied to unit-linked investments and, most recently, long-term care authorisations. Arca Vita leverages the Unipol Group's resources to maintain competitive offerings, underwriting standards, and capital reserves. Its products are distributed through approximately 3,000 bank branches across the country.

The following table shows the estimated impact on the solvency position of Arca Vita of the proposed transfer of business from AVI should the transfer occur on 31 December 2025 (which is the date proposed in the Scheme).

Summary of the Independent Actuary's Report

In respect of the proposed Scheme to transfer the insurance business of Arca Vita International DAC to Arca Vita S.p.A.

Table 2: Arca Vita – Estimated solvency position as of 31 December 2025 pre and post-transfer

	Pre-Transfer (€ millions)	Post-Transfer (€ millions)
Own Funds	1,116	1,114
Solvency Capital Requirement (SCR)	438	444
SCR coverage ratio	255%	251%
Excess of own funds over SCR	678	670

The table shows that the transfer is expected to have a minor impact on Arca Vita's solvency position.

Further detail on Arca Vita is provided in section 5 of my full report.

3 ABOUT THE PROPOSED TRANSFER

Introduction

AVI now proposes to transfer its entire business to Arca Vita. I understand that the transfer is part of a broader reorganisation within the Unipol Group with the objective of improving operational efficiencies by consolidating the foreign life insurance business, reducing costs and streamlining corporate structures, while reinforcing the Unipol Group's business strategy.

In order to complete the transfer of that business, the approval of the Court is required.

The Transferring Policies

The policies that are proposed to be transferred to Arca Vita (the "**Transferring Policies**") comprise the entire portfolio of AVI's business. The following table summarises the number of policies in question, and AVI's liabilities in respect of those policies as of 31 December 2024. The Best Estimate Liability ("**BEL**") is the best-estimate of an insurer's future obligations to policyholders using the most up-to-date financial information and best-estimate actuarial assumptions (see my full report for further details).

Table 3: Summary information on the Transferring Policies as of 31 December 2024

	Number of policies	Best Estimate Liability (€ thousands)
Private Selecta	469	231,953
Personal Selecta	443	77,771
Take Care	1,513	91,563
Total	2,425	401,287

Since AVI remains open to new business, the number of in-force Transferring Policies continues to fluctuate, growing as new policies are written and reducing with claims. My Supplementary Report will include updated figures for the Transferring Policies.

Summary of the proposed Scheme

It is proposed that the life assurance business of AVI will transfer to Arca Vita.

The Transferring Policies are scheduled to transfer at 00:00 CET on 31 December 2025 (the "**Effective Date**") to Arca Vita, which will become the insurer of those contracts from the Effective Date.

All rights, powers, obligations and liabilities of AVI under, or by virtue of, the Transferring Policies will transfer to Arca Vita. All property and assets held by AVI in respect of the Transferring Policies will also be transferred to Arca Vita (with the holders of the Transferring Policies (the "**Transferring Policyholders**") acquiring the same contractual rights with Arca Vita as they previously had with AVI).

In addition, those assets and liabilities of AVI (including outwards reinsurance contracts) that relate to the business being transferred will also transfer to Arca Vita on the Effective Date via the proposed Scheme and the Cross-Border Merger. In March 2025, AVI formally notified GenRe of the Cross-Border Merger, and GenRe acknowledged receipt without objection.

The proposed Scheme provides that Arca Vita:

- may enforce the terms of the Transferring Policies and receive all premiums, fees, and other amounts due under those policies; and
- is also entitled to all defences, claims, counterclaims, and related rights previously available to the Transferor under the Transferring Policies,

subject in every case to the provisions of the applicable policy conditions and the rules of any relevant investment fund and, where relevant, to the opinion of Arca Vita's Head of Actuarial Function.

Policyholder communications

In relation to policyholder communications, the law requires that, unless the Court directs otherwise, all policyholders (of both Companies) must be provided with written communication (the "**Policyholder Notification Pack**") which includes a summary

of the main provisions of the Scheme and a copy of the Independent Actuary's report. I understand that the Companies intend to ask the Court to modify or waive some of those requirements, as follows:

- To provide this summary report, rather than my full report, in the Policyholder Notification Pack.
- To send the Policyholder Notification Pack only to the Transferring Policyholders, rather than to all policyholders in both Companies.
- The Policyholder Notification Pack will not be sent to any existing (pre-Effective Date) policyholders of Arca Vita.

Further information on the proposed Scheme is provided in the Scheme itself as well as in section 6 of my full report.

4 MY APPROACH TO ASSESSING THE PROPOSED TRANSFER

Context of assessment

My role as Independent Actuary is to review the proposed Scheme, and only the proposed Scheme, and to consider its likely effects on policyholders. It is not within my remit to consider possible alternative schemes or to form a view as to whether this is the best possible scheme.

My assessment is ultimately a matter of expert judgement regarding the likelihood and impact of future possible events. As the outcome of such future events is uncertain, it is not possible to be certain of the effect on the policies. In order to acknowledge this inherent uncertainty, I have framed my conclusions using a materiality threshold: if the potential impact under consideration is very unlikely to happen and does not have a significant impact, or is likely to happen but has a very small impact, then I do not consider it to have a material effect on the policies.

Principles of assessment

In order to form my opinions on the proposed Scheme, I have considered two main issues:

- whether or not the security of policyholders' benefits will not be materially adversely affected; and
- whether the proposed Scheme treats policyholders fairly and will not materially adversely affect their reasonable benefit expectations.

I have considered those issues for the following different groups of policyholders:

- the Transferring Policyholders; and,
- Arca Vita's existing policyholders.

Following the completion of the proposed Scheme, because AVI will cease to exist as a legal entity following the completion of the Cross-Border Merger, I do not need to consider the implications of the proposed Scheme from the perspective of any policyholders remaining in AVI post-transfer.

My approach to assessing the proposed Scheme

In my view, the main factors to be considered when assessing the security of policyholders' benefits in the context of the proposed Scheme are:

- the two Companies' respective solvency positions;
- their respective risk profiles and approaches to risk management;
- their capital management policies;
- business model sustainability;
- options available in recovery and resolution situations; and,
- the extent of parental support available.

The main factors I consider relevant to an assessment of fair treatment and policyholders' reasonable benefit expectations in the context of the proposed Scheme are its implications for:

- policyholders' contractual obligations;
- the tax treatment of policyholders' premiums and/or benefits;
- areas where the Companies may exercise discretion in relation to the fulfilment of their contracts with their policyholders;
- levels of customer service to policyholders.

Further details on my approach to assessing the proposed Scheme are provided in section 7 of my full report.

5 MY ASSESSMENT OF THE PROPOSED TRANSFER

Introduction

At a high level, the two Companies share many similarities, which makes the assessment of the implications for the Transferring Policyholders more straightforward than would otherwise be the case and also helps to focus on the areas of difference (which are of particular importance to the Transferring Policyholders). Those points of similarity include:

- Both are part of the broader Unipol Group, subject to common group-level oversight and strategic direction.
- Both report into IVASS at the group consolidation level, although AVI is directly regulated by the Central Bank.
- Both currently have unit-linked business (although Arca Vita also has other, non-unit linked, business).
- Both Companies' investment portfolios are guided by the group's overarching risk and investment policies, designed to maintain solvency, liquidity, and capital adequacy.
- Both have similar capital management policies.
- Both employ similar risk management tools in their risk management policies, utilising identification and assessment processes aligned with the Unipol Group policy.
- Both have a similar new business acquisition model with bank partners and bancassurance as their primary business channel.
- Both use intra-group service companies.

There are also some differences, however, including (but not limited to):

- AVI has its head office in Ireland and subject to prudential supervision by the Central Bank whereas Arca Vita is head office in Italy and subject to prudential supervision by IVASS.
- Arca Vita has more complexity in terms of in-force business (more portfolios, some traditional life business, some with-profits business).
- Arca Vita is a much larger business (e.g. as measured by premium income or total assets).
- The two Companies have different strategic plans.

In the following tables I set out a high-level summary of my assessment of the proposed Scheme, first in relation to the security of policyholders' benefits and then from the point of view of the fair treatment and reasonable expectations of policyholders.

Table 4: High-level summary of my assessment of the proposed Scheme – benefit security

	Transferring Policyholders	Arca Vita's existing policyholders
Solvency position	The solvency coverage ratio in Arca Vita post-transfer at the Effective Date is projected to be 251%. This is higher than AVI's projected coverage ratio at that date (242%) but lower than AVI's actual coverage ratio as of 31 December 2024 (263%). In the round, therefore, I consider the solvency position of both Companies to be broadly comparable, noting that one should, in any case, exercise caution when comparing solvency ratios at a single point in time and should not rely unduly on that single metric.	The transfer of the AVI business is calculated as having a minor impact on Arca Vita's solvency position (with the solvency coverage ratio at 31 December 2025 projected to reduce slightly from 255% to 251% on a pro forma basis).

Table 4 (continued)

Solvency position (continued)	The development of the future solvency position of Arca Vita (on the assumption that the transfer takes place) is also projected to be broadly consistent with that of AVI.	The transfer of the AVI business is calculated as having a minor impact on Arca Vita's projected solvency position over 2025 and 2026 (compared to the equivalent projection assuming the transfer does not take place).
Risk profile	The Transferring Policyholders will be moving from a company whose main risks are currently policyholder lapse risk, financial market risk, expense risk and counterparty default risk, to one with broadly similar risk profile but with the addition of exposure to some life catastrophe risk. Although the proposed Scheme would result in some changes to the overall risk profile to which the Transferring Policies will be exposed, the risk profiles of the two Companies are broadly similar.	Arca Vita already underwrites unit-linked business in Italy. The transfer will not substantially increase Arca Vita's exposure to any risks that it is not already exposed to. In addition, the size of the AVI portfolio is small relative to Arca Vita's existing business.
Risk management	Arca Vita has similar risk management policies, frameworks, oversight and governance to those in place in AVI.	Arca Vita does not intend to change its risk management framework as a result of the proposed transfer.
Capital management policy	Arca Vita's capital management policy is broadly similar to AVI's.	Arca Vita does not intend to change its capital management policy as a result of the proposed transfer.
Business model sustainability	Arca Vita's business model is broadly similar to AVI's.	The transfer in of the AVI business is in line with Arca Vita's strategy and does not change its business model.
Recovery and resolution options	Arca Vita has a well-developed pre-emptive recovery plan which sets out the actions to be taken in the event of an unacceptable deterioration in the company's solvency position. This plan will be updated to take account of the AVI business. The options available in a resolution situation are similar for both Companies.	The transfer in of the AVI business will not change the options available in a recovery or resolution situation.
Parental support	The proposed transfer will not result in any material adverse change to the nature or character of parental support provided to the Transferring Policyholders. It is worth noting that the Transferring Policyholders will be moving from AVI to AVI's immediate parent.	The proposed transfer will not result in any material adverse change to the nature or character of parental support provided to Arca Vita's existing policyholders.

On the basis of the information provided to me and having considered the alternative scenario of the transfer not taking place, I am satisfied that the proposed Scheme will not result in a material adverse impact on the security of policyholders' benefits in the case of the Transferring Policyholders or Arca Vita's existing policyholders.

Further details are provided in section 8 of my full report.

Table 5: High-level summary of my assessment of the proposed Scheme – fair treatment

	Transferring Policyholders	Arca Vita's existing policyholders
Policy terms and conditions	The proposed Scheme provides that there will be no change to existing policy terms and conditions. In addition, the existing AVI unit-linked funds will be replicated in Arca Vita. There may be a small change to the investment cycle for Transferring Policies to align with the Arca Vita process, but I am satisfied that it would not have a material impact on Transferring Policyholders.	No change.
Discretion and Policyholder's Reasonable Expectations ("PRE")	I have no reason to believe that there will be any materially adverse impact from the way in which Arca Vita may exercise its discretion, compared to how AVI can currently exercise its discretion, in relation to certain contractual terms and conditions.	No change.
Service standards	Arca Vita will maintain its current administrative arrangements for the Transferring Policies.	No change.
Tax	Unipol Group tax experts retained by AVI have examined the terms of the proposed Scheme and concluded that it will have no adverse consequences for the tax treatment of the Transferring Policyholders.	I have been advised by Arca Vita that the proposed Scheme will have no adverse consequences for its policyholders.
Other	I have not identified any other issues where the implementation of the proposed Scheme would materially adversely affect the Transferring Policyholders.	I have not identified any other issues where the implementation of the proposed Scheme would materially adversely affect Arca Vita's existing policyholders.

In my opinion, for the reasons set out above, I am satisfied that the fair treatment and reasonable benefit expectations of both groups of policyholders will not be materially adversely affected by the proposed Scheme.

Further details are provided in section 9 of my full report.

Assessment of approach to policyholder communication

In addition to the factors outlined in Table 5, I have also considered the proposed approach to policyholder communication and am satisfied that it is fair and reasonable in the circumstances.

6 CONCLUSIONS ON THE PROPOSED SCHEME

I confirm that I have considered the effects of the proposed Scheme on the following groups of policyholders:

- Policyholders transferring to Arca Vita from AVI (i.e. the Transferring Policyholders); and,
- Existing (pre-Effective Date) policyholders of Arca Vita.

In summary, I am satisfied that the implementation of the proposed Scheme would not have a material adverse effect on

- the security of benefits of either group of policyholders;
- the reasonable expectations of either group of policyholders with respect to their benefits; and
- the standards of administration, service, management and governance that will apply to both groups of policyholders.

Michael Culligan
Fellow of the Society of Actuaries in Ireland

20 May 2025

7 APPENDIX: GLOSSARY OF TERMS

A glossary of terms and abbreviations used throughout the report is provided below.

Term	Definition
Arca Vita	Arca Vita S.p.A.
Arca Vita Board	The board of directors of Arca Vita
Arca Vita's existing policyholders	The existing (pre-Effective Date) policyholders of Arca Vita
AVI	Arca Vita International DAC
Best Estimate Liability	Best Estimate Liability. One of the components of the technical provisions under Solvency II. The BEL is calculated by projecting the expected future obligations of the insurer over the lifetime of the insurance contracts using the most up-to-date financial information and best-estimate actuarial assumptions. The BEL represents the present value of those projected cash-flows
Central Bank	The Central Bank of Ireland, which is the supervisory authority with responsibility for the prudential supervision of AVI
Companies	AVI and Arca Vita, collectively
Court	The High Court of Ireland
DAC	Designated Activity Company
EEA	The European Economic Area. The EEA comprises the EU plus Iceland, Liechtenstein and Norway
Effective Date	00:00 CET on 31 December 2025, or such other date or time on which the Scheme will become operative, in accordance with clause 3.1.1 of the proposed Scheme
EU	The European Union
FSAI	Fellow of the Society of Actuaries in Ireland
GenRe	General Reinsurance AG, Milan Branch, which is part of Berkshire Hathaway Group
Head of Actuarial Function	The person with overall responsibility for the tasks called out for the actuarial function under Solvency II
Independent Actuary	Mr Michael Culligan, a Fellow of the Society of Actuaries in Ireland and a Principal with Milliman, a firm of actuaries and consultants.
Independent Actuary's report	The full report produced by the Independent Actuary in relation to the proposed Scheme, of which this report is a summary.
IVASS	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni. The authority having responsibility for the supervision of insurance companies in Italy.
Milliman	Milliman Ltd., Consultants & Actuaries, 7 Grand Canal Street Lower, Dublin 2, Ireland
Own funds	Broadly speaking, the excess of an insurer's assets over its liabilities on a Solvency II basis
Petition	The application by one, or both, of the parties for which the Court will consider the proposed Scheme. The Petition must be accompanied by a report on the terms of the scheme by an independent actuary
Policyholder Notification Pack	The written communication provided to Transferring Policyholders in respect of the proposed Scheme (and which includes a summary of the Independent Actuary's Report)
PRE	Policyholders' reasonable expectations
Proposed Scheme	The legal scheme of transfer by which it is proposed that the Transferring Policies and their associated assets and liabilities be transferred from AVI to Arca Vita. Under the relevant provisions of Irish law, the proposed scheme requires the approval of the Court
SCR	Solvency Capital Requirement. One of the regulatory capital requirements under Solvency II. Intended to represent the amount required to ensure that an insurer's assets continue to exceed its liabilities over a one-year time frame with a probability of 99.5%
Solvency II	The regulatory regime for insurers which came into force on 1 January 2016 aimed at harmonising insurance regulation across all EEA countries

Summary of the Independent Actuary's Report

In respect of the proposed Scheme to transfer the insurance business of Arca Vita International DAC to Arca Vita S.p.A.

Supplementary report	A further report to be prepared by the Independent Actuary prior to the final Court hearing. The purpose of the supplementary report is to provide an update for the Court on the Independent Actuary's conclusions in light of any significant events subsequent to the date of the finalisation of this report
Transferring Policies	The entire portfolio of AVI's insurance policies which will transfer to Arca Vita under the proposed Scheme
Transferring Policyholders	The holders of the Transferring Policies
Unipol Assicurazioni	Unipol Assicurazioni S.p.A.
Unit-linked business	A type of life assurance business, written under Class III of the Solvency II Regulations, where the benefits payable linked to the performance of investment funds

Summary of the Independent Actuary's Report

In respect of the proposed Scheme to transfer the insurance business of Arca Vita International DAC to Arca Vita S.p.A.