

Relazione Integrativa alla Relazione dell'Attuario Indipendente

**Relazione Integrativa dell'Attuario Indipendente sul Piano
proposto per trasferire l'attività assicurativa di Arca Vita
International DAC ad Arca Vita S.p.A.**

Questo rapporto è stato originariamente redatto in inglese ed è stato tradotto in italiano per comodità dei lettori italiani. I lettori devono essere consapevoli che le tematiche trattate nel rapporto sono complesse e articolate. Potrebbero esservi delle differenze di significato tra la relazione inglese e la relazione italiana. Tutti i lettori della presente relazione avranno accesso al rapporto originale in inglese. Nella misura in cui esistono differenze di significato, la relazione inglese dovrebbe essere considerata come la versione definitiva. Milliman non si assume alcuna responsabilità in merito alla traduzione del presente testo.

Preparato da:
Sig. Michael Culligan, FSAI

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

INDICE

1	INTRODUZIONE	3
	Oggetto della presente relazione	3
	Affidamenti e limitazioni	3
2	ANALISI E CONCLUSIONI	4
	Approccio	4
	Sviluppi dal completamento della relazione dell'attuario indipendente	4
	Conclusione	6
3	APPENDICE: ELENCO DELLE PRINCIPALI FONTI DI DATI AGGIUNTIVE	7
	AVI	7
	Arca Vita	7
	Altro	7

1 INTRODUZIONE

Oggetto della presente relazione

- 1.1 Ho precedentemente redatto una relazione (la "**Relazione dell'Attuario Indipendente**"), datata 20 maggio 2025, riguardante i termini del trasferimento proposto dell'attività assicurativa di Arca Vita International DAC ("**AVI**") ad Arca Vita S.p.A. ("**Arca Vita**") (collettivamente denominate "**le Compagnie**"), ai sensi del piano di trasferimento assicurativo previsto dalla Sezione 13 dell'Assurance Companies Act del 1909 (la "**Legge del 1909**").
- 1.2 La Relazione dell'Attuario Indipendente riassume i termini del trasferimento proposto e presenta le mie conclusioni in merito ai probabili effetti dello stesso sulla solidità dei benefici, nonché sul trattamento equo e sulle ragionevoli aspettative di beneficio degli assicurati delle Compagnie.
- 1.3 La presente relazione (la "**Relazione Integrativa**") fornisce un aggiornamento sulle mie conclusioni come esposte nella Relazione dell'Attuario indipendente alla luce di ulteriori informazioni ora a mia disposizione.
- 1.4 Comprendo che una copia della Relazione Integrativa sarà messa a disposizione del Tribunale e sarà resa disponibile anche sui siti web delle Compagnie all'indirizzo <https://www.arcaintl.com/arcaintl/> e <https://www.arcassicura.it/>.

Affidamenti e limitazioni

- 1.5 Le dichiarazioni contenute nella Relazione dell'Attuario Indipendente riguardanti qualifiche e divulgazioni, le parti destinatarie della relazione, gli affidamenti e le limitazioni, nonché l'orientamento professionale, si applicano anche alla presente Relazione Integrativa. Tuttavia, quest'ultima si basa esclusivamente sulle informazioni disponibili fino al 28 ottobre 2025 (incluso) e non tiene conto di eventuali sviluppi successivi a tale data.
- 1.6 Tutte le abbreviazioni e i termini tecnici utilizzati nella presente Relazione Integrativa hanno lo stesso significato della relazione dell'attuario indipendente, salvo diversa indicazione.
- 1.7 La presente Relazione Integrativa deve essere letta congiuntamente alla Relazione dell'Attuario Indipendente, poiché una lettura della presente Relazione Integrativa in modo isolato potrebbe risultare fuorviante. Entrambe le segnalazioni devono essere considerate nella loro interezza in quanto singole sezioni, se considerate isolatamente, potrebbero risultare fuorvianti.
- 1.8 La presente Relazione Integrativa deve essere letta congiuntamente agli altri documenti relativi al Piano proposto.
- 1.9 Nel predisporre la Relazione Integrativa, ho avuto accesso ad alcune prove documentali fornite da AVI e Arca Vita, i cui principali elementi elenco nell'Appendice alla presente relazione. Inoltre, ho avuto accesso e discussioni con l'alta dirigenza di AVI e Arca Vita. Ho fatto affidamento sull'accuratezza delle informazioni che mi sono state fornite in forma scritta o elettronica o verbalmente. Le mie conclusioni dipendono dalla sostanziale accuratezza di queste informazioni e ho fatto affidamento su queste informazioni senza una verifica indipendente. Non vi sono documenti o informazioni da me richiesti che non siano stati forniti.
- 1.10 Né la Relazione Integrativa, né alcun estratto di essa, possono essere pubblicati senza il mio specifico consenso scritto, salvo che copie della Relazione Integrativa possano essere rese disponibili sui rispettivi siti web delle Compagnie e che copie possano essere fornite a qualsiasi persona che ne faccia richiesta in conformità con i requisiti legali. Nel caso in cui venga fornito tale consenso, la Relazione Integrativa dovrà essere fornita in ogni sua parte. Inoltre, è vietato redigere una sintesi di questa Relazione Integrativa senza il mio consenso scritto; in particolare, tale sintesi non può essere trasmessa agli assicurati senza la mia preventiva approvazione.
- 1.11 La Relazione Integrativa è stata predisposta nel contesto della valutazione dei termini del Piano proposto ed è destinata esclusivamente agli scopi previsti dalla Sezione 13 della Legge del 1909. Milliman, né io, assumiamo alcuna responsabilità per l'utilizzo della Relazione Integrativa per scopi diversi da quelli per cui è stato redatto, né per le conseguenze derivanti da eventuali fraintendimenti da parte di qualsiasi utente in merito a qualsiasi aspetto della Relazione Integrativa (o di eventuali sintesi dello stesso).

2 ANALISI E CONCLUSIONI

Approccio

- 2.1 Ho richiesto e ricevuto informazioni aggiuntive dalle Compagnie al fine di valutare se si siano verificati eventi o cambiamenti nelle circostanze che mi avrebbero indotto a modificare le conclusioni espresse nella Relazione dell'Attuario Indipendente.
- 2.2 Le informazioni che ho richiesto sono state selezionate in base alla mia conoscenza degli sviluppi nel settore assicurativo e dal più ampio contesto economico, che ritengo possa avere un impatto diretto o indiretto sulle Compagnie.
- 2.3 In particolare, ho considerato gli sviluppi nei seguenti settori:
- l'Udienza di Istruzioni e successiva ordinanza del Tribunale;
 - eventuali cambiamenti nell'attività delle Compagnie;
 - se le ipotesi rilevate nella Relazione dell'Attuario Indipendente rimangono valide;
 - problemi attuali nel settore delle assicurazioni sulla vita, comprese eventuali modifiche al contesto normativo o legale; e,
 - comunicazioni pertinenti ricevute dagli assicurati relative al Piano proposto.
- 2.4 Dopo aver ricevuto tali informazioni aggiuntive, ho valutato se e in quale misura esse potessero incidere sulle opinioni espresse nella Relazione dell'Attuario indipendente.
- 2.5 Le principali informazioni aggiuntive ricevute sono elencate nell'Appendice.

Sviluppi dal completamento della relazione dell'attuario indipendente

- 2.6 Nei paragrafi seguenti, sulla base delle informazioni fornitemi dalle Compagnie, fornisco una sintesi di quelli che ritengo essere gli sviluppi chiave durante il periodo successivo alla pubblicazione della Relazione dell'Attuario Indipendente.

UDIENZE E ISTRUZIONI DELLA ALTA CORTE

- 2.7 Il 14 luglio 2025 le Compagnie hanno presentato istanza alla Alta Corte chiedendo la sanzione da parte della Alta Corte del Piano proposto. Il Piano proposto, come esposto nella predetta istanza, è rimasto invariato rispetto a quello sintetizzato nella Relazione dell'Attuario Indipendente e non vi sono state modifiche successive al Piano proposto.
- 2.8 Con ordinanza del 14 luglio 2025 la Alta Corte ha disposto che il piano di comunicazione, come indicato nella petizione, sia attuato come proposto e ha ordinato che la petizione sia notificata alla Central Bank of Ireland.
- 2.9 La Alta Corte ha fissato la prossima udienza per il 25 novembre 2025 e ha ordinato che chiunque intenda comparire in tale udienza e/o opporsi al Piano proposto debba informare per iscritto gli avvocati delle Compagnie entro e non oltre il 14 novembre 2025 e fornire le ragioni alla base della richiesta di comparizione.
- 2.10 Sulla base delle informazioni fornitemi, sono convinto che le Compagnie abbiano intrapreso o stiano intraprendendo tutte le azioni necessarie per conformarsi alle indicazioni della Alta Corte.

AGGIORNAMENTI SULLA SITUAZIONE DELLE COMPAGNIE

- 2.11 Mi sono stati forniti aggiornamenti sulle circostanze di entrambe le Compagnie. La proprietà, la strategia, il profilo di rischio e la politica di gestione del capitale di ciascuna delle Compagnie rimangono interamente o sostanzialmente invariati rispetto alla posizione indicata nella Relazione dell'Attuario Indipendente. Nessuna delle due Compagnie si è impegnata in ulteriori acquisizioni o cessioni di linee di business nel periodo successivo al completamento della Relazione dell'Attuario Indipendente, ed entrambe le Compagnie hanno negoziato sostanzialmente in linea con le aspettative (vedere di seguito per informazioni sugli indici di solvibilità aggiornati delle Compagnie).

IPOTESI FORMULATE NELLA RELAZIONE DELL'ATTUARIO INDIPENDENTE

- 2.12 Nella relazione dell'Attuario indipendente, ho elencato una serie di ipotesi chiave che avevo sviluppato durante la valutazione e il raggiungimento delle mie conclusioni sul Piano proposto. Ho anche notato di aver discusso le mie ipotesi con le Compagnie e che non avevano sollevato obiezioni.
- 2.13 Tuttavia, ho anche notato che, se una di queste ipotesi fosse errata, era possibile che le mie conclusioni sul Piano proposto potessero cambiare di conseguenza.
- 2.14 Le principali ipotesi formulate sono le seguenti:
- Arca Vita continuerà nella sua attuale proprietà e continuerà a seguire la strategia aziendale come articolata nella sua più recente Orsa.
 - L'amministrazione quotidiana delle Polizze Oggetto di Trasferimento continuerà con gli stessi fornitori di servizi allo stesso modo dopo il trasferimento ad Arca Vita. Tuttavia, Arca Vita sostituirà AVI come parte contraente.
 - Il Tribunale approverà o sanzionerà il Piano proposto, convalidando la base giuridica per il trasferimento dei contratti assicurativi da AVI ad Arca Vita, con conseguente incorporazione di AVI in Arca Vita per effetto della Fusione Transfrontaliera.
 - Tutte le autorità di regolamentazione competenti forniranno (o si riterrà che abbiano fornito) tutte le approvazioni o le deroghe necessarie.
 - Non esistono implicazioni legali o fiscali inattese che possano incidere sull'equilibrio economico del trasferimento o sulle tutele degli assicurati.
- 2.15 Ho discusso ancora una volta queste ipotesi con le Compagnie e hanno confermato che tutte le mie ipotesi rimangono valide.

LE POLIZZE OGGETTO DI TRASFERIMENTO

- 2.16 Mi è stato fornito un riepilogo aggiornato delle Polizze Oggetto di Trasferimento al 31 agosto 2025. Al 31 agosto 2025 il numero di polizze si attesta ora a 2.363, rispetto alle 2.425 al 31 dicembre 2024. Le riserve tecniche totali erano pari a €388,1 milioni al 30 giugno 2025, rispetto a €407,3 milioni al 31 dicembre 2024. Dalle informazioni si evince che il numero e il valore complessivo delle polizze in oggetto si è mosso sostanzialmente in linea con le aspettative.

LE POSIZIONI DI SOLVIBILITÀ DELLE COMPAGNIE

- 2.17 Al 30 giugno 2025, il coefficiente di solvibilità riportato da AVI alla Banca Centrale era del 235%, con un eccesso di fondi propri ammissibili rispetto al requisito patrimoniale regolamentare pertinente di €16,6 milioni. Ciò ha rappresentato una diminuzione rispetto al coefficiente di solvibilità del 263% e €19,2 milioni di fondi propri in eccesso riportati al 31 dicembre 2024. La posizione riportata al 30 giugno 2025 era sostanzialmente in linea con la posizione prevista per il 31 dicembre 2025 (tasso di copertura del 242% e €19,9 milioni di fondi propri in eccesso) che era stata definita nel rapporto ORSA dell'aprile 2024. (Nessuna proiezione è stata preparata per il 30 giugno 2025, quindi la proiezione di fine anno viene utilizzata come punto di confronto più vicino.)
- 2.18 Al 30 giugno 2025, il coefficiente di solvibilità riportato da Arca Vita all'IVASS era del 252%, con un eccesso di fondi propri ammissibili rispetto al requisito patrimoniale regolamentare pertinente di €645,4 milioni. Ciò ha rappresentato un aumento rispetto al coefficiente di solvibilità del 241% e €560,4 milioni di fondi propri in eccesso, riportati al 31 dicembre 2024. La posizione attuale è anche coerente con lo stato di solvibilità previsto immediatamente prima del trasferimento di attività al 31 dicembre 2025, come precedentemente fornito a me. (Nessuna proiezione è stata preparata per il 30 giugno 2025, quindi la proiezione di fine anno viene utilizzata come punto di confronto più vicino.)
- 2.19 In sintesi, le posizioni di solvibilità delle Compagnie si sono sviluppate sostanzialmente in linea con le proiezioni di solvibilità contenute nella relazione dell'Attuario Indipendente. Sebbene la posizione di solvibilità di AVI sia leggermente inferiore alla proiezione precedente, il suo rapporto di copertura rimane forte e sono fiducioso che questa deviazione relativamente minore non influisca sulle conclusioni tratte nella relazione dell'attuario indipendente.
- 2.20 A mio avviso, il punto più importante è che la posizione di solvibilità di Arca Vita si è sviluppata in linea con le aspettative espresse nella relazione dell'attuario indipendente. Ciò significa che rimangono valide le conclusioni raggiunte nella mia Relazione dell'Attuario Indipendente in merito all'adeguatezza della posizione di solvibilità di Arca Vita, in qualità di cessionario, quando si considera la sicurezza dei benefici per le Polizze Oggetto di Trasferimento.

OBIEZIONI E RECLAMI

- 2.21 In conformità con le indicazioni del Tribunale, una copia dell'istanza unitamente alla documentazione a supporto (inclusa la Relazione dell'Attuario Indipendente) è stata resa disponibile sui siti web e presso le sedi legali delle Compagnie .
- 2.22 Inoltre, i piani delle Compagnie di comunicare con i titolari delle Polizze Oggetto di Trasferimento (come riepilogati nella Relazione dell'Attuario Indipendente) sono stati approvati dal Tribunale e sono stati attuati.
- 2.23 Alla data della presente Relazione Integrativa, sono stato informato dalle Compagnie che non sono state ricevute obiezioni al Piano proposto da parte degli assicurati.
- 2.24 AVI mi ha informato di non aver ricevuto reclami o obiezioni da parte degli assicurati.
- 2.25 Arca Vita mi ha informato di non aver ricevuto alcuna richiesta da parte dei suoi assicurati in relazione al Piano proposto.

QUESTIONI NORMATIVE E DI ALTRO TIPO

- 2.26 Non sono a conoscenza di alcuna nuova questione normativa o di altro tipo che abbia avuto un impatto su una delle Compagnie nel periodo successivo al completamento della Relazione dell'Attuario Indipendente.

Conclusione

- 2.27 Avendo tenuto conto delle informazioni aggiornate di cui alla presente Relazione Integrativa, ritengo che non vi sia alcun motivo per me di modificare o qualificare alcuna delle conclusioni contenute nella Relazione dell'Attuario indipendente.
- 2.28 A titolo di riferimento, le mie conclusioni nella Relazione dell'Attuario Indipendente sono state che sono convinto che l'attuazione del Piano proposto non avrebbe un effetto negativo sostanziale su:
- la sicurezza delle prestazioni di uno dei due gruppi di assicurati;
 - le ragionevoli aspettative di entrambi i gruppi di assicurati in relazione alle loro prestazioni; e
 - gli standard di amministrazione, servizio, gestione e governance che si applicheranno a entrambi i gruppi di assicurati.

Michael Culligan
Membro della Society of Actuaries in Irlanda

28 Ottobre 2025

3 APPENDICE: ELENCO DELLE PRINCIPALI FONTI DI DATI AGGIUNTIVE

- 3.1 Nello svolgimento del mio lavoro e nella produzione di questo rapporto, mi sono affidata ai documenti e alle informazioni che mi sono state fornite. Tutti gli articoli sono stati forniti direttamente a me da AVI o Arca Vita, se non diversamente specificato.
- 3.2 Oltre a quelli elencati nella Relazione dell'Attuario indipendente, questi includevano, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, quanto segue:

AVI

- Bilancio Solvency II e SCR al 30 giugno 2025, inclusi nella presentazione del reporting pack trimestrale
- Dettagli aggiornati sulle Polizze Oggetto di Trasferimento al 31 agosto 2025

Arca Vita

- Bilancio Solvency II e SCR al 30 giugno 2025, inclusi nella presentazione del reporting pack trimestrale

Altro

- Ordinanza del Tribunale del 14 luglio 2025, a seguito dell'Udienza di Indicazioni che si è svolta il 14 luglio 2025
- Aggiornamenti sulle azioni intraprese dalle Compagnie per conformarsi ai vari requisiti imposti nell'Ordinanza del Tribunale.
- Dettagli di eventuali reclami e obiezioni degli assicurati ricevuti.
- Bozza di dichiarazione giurata supplementare di Paul O'Connor (ricevuta il 20 ottobre 2025)



Supplemental Report to the Report of the Independent Actuary

**Supplemental 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

TABLE OF CONTENTS

1	INTRODUCTION	3
	Purpose of this report	3
	Reliances and limitations	3
2	ANALYSIS AND CONCLUSIONS	4
	Approach	4
	Developments since the completion of the Independent Actuary's Report	4
	Conclusion	6
3	APPENDIX – LIST OF PRINCIPAL ADDITIONAL DATA SOURCES	7
	AVI	7
	Arca Vita	7
	Other	7

1 INTRODUCTION

Purpose of this report

- 1.1 I have previously prepared a report (the "**Independent Actuary's Report**") dated 20 May 2025 on the terms of the proposed transfer of the insurance business of Arca Vita International DAC ("**AVI**") to Arca Vita S.p.A. ("**Arca Vita**")—(which are collectively referred to as "**the Companies**") pursuant to an insurance business scheme of transfer under Section 13 of the Assurance Companies Act 1909 (the "**1909 Act**").
- 1.2 The Independent Actuary's Report summarises the terms of the proposed transfer and sets out my conclusions on its likely effects on both the security of benefits and the fair treatment and reasonable benefit expectations of the Companies' policyholders.
- 1.3 This report (the "**Supplemental Report**") provides an update on my conclusions as set out in the Independent Actuary's Report in the light of further information now available to me.
- 1.4 I understand that a copy of the Supplemental Report will be made available to the Court and will also be made available on the Companies' websites at <https://www.arcaintl.com/arcaintl/> and <https://www.arcassicura.it/>.

Reliances and limitations

- 1.5 The statements in the Independent Actuary's Report regarding qualifications and disclosures; the parties for whom my report has been prepared; reliances and limitations; and, professional guidance, also apply to this Supplemental Report, except that this Supplemental Report is based on the information available to me at, or prior to, 28 October 2025, and takes no account of developments after that date.
- 1.6 All abbreviations and technical terms used in this report have the same meaning as in the Independent Actuary's Report unless otherwise indicated.
- 1.7 This Supplemental Report should be read in conjunction with the Independent Actuary's Report, as reading this report in isolation may be misleading. Both reports must be considered in their entirety as individual sections, if considered in isolation, may be misleading.
- 1.8 The Supplemental Report should also be read in conjunction with the other documents that pertain to the proposed Scheme.
- 1.9 In preparing the Supplemental Report, I have had access to certain documentary evidence provided by AVI and Arca Vita, the principal elements of which I list in the Appendix to this report. In addition, I have had access to, and discussions with, the senior management of both AVI and Arca Vita. I have relied on the accuracy of the information which has been provided to me in written or electronic form or verbally. My conclusions depend on the substantial accuracy of this information, and I have relied on this information without independent verification. There are no documents or other information that I have requested and that have not been provided.
- 1.10 Neither the Supplemental Report, nor any extract from it, may be published without my specific written consent having first been given, save that copies of the Supplemental Report may be made available on the Companies' respective websites, and copies may be provided to any person requesting the same in accordance with legal requirements. In the event such consent is provided, the Supplemental Report must be provided in its entirety. In addition, a summary of this report may not be made without my written consent and, in particular, a summary of this report may not be distributed to policyholders without my prior approval.
- 1.11 The Supplemental Report has been prepared within the context of the assessment of the terms of the proposed Scheme and specifically and solely for the purposes of Section 13 of the 1909 Act. No liability will be accepted by Milliman, or me, for any application of the Supplemental Report to a purpose for which it was not intended, nor for the results of any misunderstanding by any user of any aspect of the Supplemental Report (or any summary thereof).

2 ANALYSIS AND CONCLUSIONS

Approach

- 2.1 I have sought and received additional information from the Companies in order to consider if any event or change in circumstances has occurred that would cause me to alter the conclusions expressed in the Independent Actuary's Report.
- 2.2 The information I have requested has been selected based on my knowledge of developments in the insurance industry and from the wider economic environment, which I consider likely to have a direct or indirect impact on the Companies.
- 2.3 In particular, I have considered developments in the following areas:
- the Directions Hearing and subsequent order of the Court;
 - any changes in the Companies' business;
 - whether the assumptions noted in the Independent Actuary's Report remain valid;
 - current issues in the life insurance industry, including any changes to the regulatory or legal environments; and,
 - relevant communications received from policyholders relating to the proposed Scheme.
- 2.4 Having received such additional information, I have then considered what impact, if any, this would have on the opinions I expressed in the Independent Actuary's Report.
- 2.5 The main pieces of additional information received are listed in the Appendix.

Developments since the completion of the Independent Actuary's Report

- 2.6 In the following paragraphs, based on the information provided to me by the Companies, I provide a summary of what I consider to be the key developments during the period since the Independent Actuary's Report was issued.

COURT HEARINGS AND DIRECTIONS

- 2.7 On 14 July 2025 the Companies petitioned the Court seeking the sanction by the Court of the proposed Scheme. The proposed Scheme, as set out in that petition, was unchanged from that summarised in the Independent Actuary's Report and there have been no subsequent changes to the proposed Scheme.
- 2.8 By way of an order dated 14 July 2025 the Court directed that the communications plan, as set out in the petition, be put into effect as proposed and ordered that the petition be served on the Central Bank.
- 2.9 The Court set the next hearing date for 25 November 2025 and directed that anyone intending to appear at that hearing and/or object to the Scheme must inform the Companies' solicitors in writing no later than 14 November 2025 and provide their reasons for doing so.
- 2.10 Based on the information provided to me, I am satisfied that the Companies either have taken or are taking the necessary actions to comply with the Court's directions.

UPDATES ON THE COMPANIES' CIRCUMSTANCES

- 2.11 I have been provided with updates on both Companies' circumstances. Each company's ownership, strategy, risk profile and capital management policy remain either entirely or substantially unchanged from the position as set out in the Independent Actuary's Report. Neither company has engaged in any further acquisitions or disposals of business lines in the period since completion of the Independent Actuary's Report, and both companies have traded broadly in line with expectations (see below for information on the Companies' updated solvency positions).

ASSUMPTIONS MADE IN THE INDEPENDENT ACTUARY'S REPORT

- 2.12 In the Independent Actuary's report, I listed a number of key assumptions that I had made when assessing and reaching my conclusions on the proposed Scheme. I also noted that I had discussed my assumptions with the Companies, and they had not raised any objections.
- 2.13 However, I also noted that, if any of those assumptions were incorrect, it was possible that my conclusions on the proposed Scheme could change as a result.

2.14 The key assumptions made were as follows:

- Arca Vita will continue in its current ownership and will continue to follow the business strategy as articulated in its most recent ORSA.
- The day-to-day administration of the Transferring Policies will continue with the same service providers in the same way post-transfer to Arca Vita. However, Arca Vita will replace AVI as the contracting party.
- The Court will approve or sanction the proposed Scheme, validating the legal basis for moving insurance contracts from AVI to Arca Vita, following which AVI will be merged into Arca Vita via the Cross-Border Merger.
- All relevant regulatory authorities will provide (or be deemed to have provided) any necessary approvals or waivers.
- There are no unforeseen legal or tax implications that might affect the economics of the transfer or policyholder protections.

2.15 I have discussed these assumptions once more with the Companies and they have confirmed that all of my assumptions remain valid.

THE TRANSFERRING POLICIES

2.16 I have been provided with an updated summary of the Transferring Policies at 31 August 2025. As at 31 August 2025, the number of policies now stands at 2,363, compared to 2,425 at 31 December 2024. The total technical provisions were €388.1 million at 30 June 2025, compared to €407.3 million at 31 December 2024. The information shows that the number and total value of the policies in question has moved broadly in line with expectations.

THE COMPANIES' SOLVENCY POSITIONS

- 2.17 As at 30 June 2025, the solvency coverage ratio reported by AVI to the Central Bank was 235%, with an excess of eligible own funds over the relevant regulatory capital requirement of €16.6 million. This represented a decrease on the 263% coverage ratio, and €19.2 million of excess own funds reported as at 31 December 2024. The 30 June 2025 reported position was broadly in line with the projected position for 31 December 2025 (242% coverage ratio and €19.9 million of excess own funds) that had been set out in the ORSA report from April 2024. (No projection was prepared for 30 June 2025, so the year-end projection is used as the nearest comparison point.)
- 2.18 As at 30 June 2025, the solvency coverage ratio reported by Arca Vita to IVASS was 252%, with an excess of eligible own funds over the relevant regulatory capital requirement of €645.4 million. This represented an increase on the 241% coverage ratio, and €560.4 million of excess own funds, reported at 31 December 2024. The current position is also consistent with the projected solvency status immediately prior to the business transfer at 31 December 2025, as previously provided to me. (No projection was prepared for 30 June 2025, so the year-end projection is used as the nearest comparison point.)
- 2.19 In summary, the Companies' solvency positions have developed broadly in line with the solvency projections in the Independent Actuary's report. Although AVI's solvency position is slightly below the earlier projection, its coverage ratio remains strong, and I am confident that this relatively minor deviation does not affect the conclusions drawn in the Independent Actuary's Report.
- 2.20 In my view, the more important point is that Arca Vita's solvency position has developed in line with the expectations set out in the Independent Actuary's Report. This means that any conclusions reached in my Independent Actuary's Report with regard to the adequacy of the solvency position of Arca Vita, as the transferee, when considering the security of benefits for the Transferring Policies remain valid.

OBJECTIONS AND COMPLAINTS

- 2.21 In accordance with the directions of the Court, a copy of the petition together with supporting documentation (including the Independent Actuary's Report) has been made available on the Companies' websites and for inspection at the Companies' registered offices.
- 2.22 In addition, the Companies' plans to communicate with the holders of the Transferring Policies (as summarised in the Independent Actuary's Report) were approved by the Court and have been put into effect.
- 2.23 As at the date of this Supplemental Report, I have been informed by the Companies that no objections to the proposed Scheme have been received from any policyholders.
- 2.24 AVI has informed me that it has not received any complaints or objections from policyholders.

- 2.25 Arca Vita has informed me that it has not received any queries from its policyholders in relation to the proposed Scheme.

REGULATORY AND OTHER MATTERS

- 2.26 I am not aware of any new regulatory, or other similar, matters impacting on either of the Companies in the period since the completion of the Independent Actuary's Report.

Conclusion

- 2.27 Having taken account of the updated information as set out in this Supplemental Report, I believe there is no reason for me to amend or qualify any of the conclusions set out in the Independent Actuary's Report.
- 2.28 For reference, my conclusions in the Independent Actuary's Report were that 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

28 October 2025

3 APPENDIX – LIST OF PRINCIPAL ADDITIONAL DATA SOURCES

- 3.1 In carrying out my work and producing this report, reliance has been placed upon documents and information provided to me. All items have been provided directly to me by either AVI or Arca Vita unless otherwise noted.
- 3.2 In addition to those listed in the Independent Actuary's Report, these included, but were not limited to, the following:

AVI

- Solvency II balance sheet and SCR as at 30 June 2025, as included in the quarterly reporting pack submission
- Updated details on the Transferring Policies as at 31 August 2025

Arca Vita

- Solvency II balance sheet and SCR as at 30 June 2025, as included in the quarterly reporting pack submission

Other

- Court Order dated 14 July 2025, following the Directions Hearing which took place on 14 July 2025
- Updates on the actions taken by the Companies to comply with the various requirements imposed in the Court Order.
- Details of any policyholder complaints and objections received.
- Draft Supplemental Affidavit of Paul O'Connor (received on 20 October 2025)