

*Sammenfattende rapport fra den uafhængige ekspert om den foreslåede overdragelse af forsikringsvirksomhed fra AmTrust Europe Limited til AmTrust International Underwriters DAC og AmTrust Assicurazioni SpA i overensstemmelse med kapitel VII i den britiske lov om finansielle tjenesteydelser og markeder fra 2000 (Financial Services and Markets Act 2000)*

Til landsretten for England og Wales (High Court of Justice of England and Wales)

3. marts 2020

Udarbejdet af:  
Stewart Mitchell FIA  
LCP

# *AmTrust Europe Limited til AmTrust International Underwriters DAC og AmTrust Assicurazioni SpA*

## *Overdragelse af forsikringsvirksomhed*

### *Sammenfatning af den uafhængige eksperts rapport vedrørende ordningen til landsretten i England og Wales*

#### **1. Den foreslåede overdragelse**

AmTrust Europe Limited (AEL) driver p.t. virksomhed i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS) i henhold til EØS' ordninger vedrørende fri udveksling af tjenesteydelser og etableringsfrihed.

Brexit indtrådte, da Storbritannien forlod Den Europæiske Union (EU) den 31. januar 2020. Der er en overgangsperiode indtil den 31. december 2020, hvor Storbritannien og EU fører handelsforhandlinger. Resultatet af disse forhandlinger, herunder eventuelle beslutninger vedrørende samordning af lovgivningen mellem Storbritannien og EU, forbliver yderst usikkert. Indtil den 31. december 2020 vil de nuværende regler fortsat være gældende. Den foreslåede overdragelse som beskrevet i denne rapport forventes at være afsluttet før den 31. december 2020.

I tilfælde af en såkaldt "hård Brexit" den 31. december 2020 (f.eks. som følge af, at der ikke indgås nogen handelsaftaler), hvor AEL ikke længere har nogen rettigheder, for så vidt angår fri udveksling af tjenesteydelser og etableringsfrihed, vil AEL ikke lovligt kunne fortsætte sine EØS-virksomhed, der ikke omfatter Storbritannien. For eksempel vil AEL ikke være i stand til at udarbejde nye forsikringspolicer i EØS og vil muligvis ikke være i stand til at betale gyldige krav til eksisterende EØS-forsikringstagere, som ikke omfatter Storbritannien, medmindre AEL får en passende godkendelse i alle relevante EØS-medlemsstater.

For at give vished for, at AmTrust-koncernen fortsat kan drive EØS-virksomhed efter Brexit med mindst mulig forstyrrelse, foreslår AEL at overdrage (den foreslåede overdragelse) den italienske del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, til et italiensk selskab, AmTrust Assicurazioni SpA (AA), og den resterende del af EØS-virksomheden, som ikke omfatter Storbritannien, til AmTrust International Underwriters DAC (AIU). AA blev erhvervet af AmTrust-koncernen i 2019 og er for nylig begyndt at tegne nye forsikringer.

Derudover er formålet med overdragelsen af AEL til AA et led i en større strategisk ændring vedrørende den del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, som tilbydes af AEL, AIU og AAA hver især, og overdragelsen har til formål at sikre, at hele den italienske del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, samles hos et forsikringsselskab, AA, der er omfattet af tilsyn fra den italienske tilsynsmyndighed, IVASS.

Ikrafttrædelsesdatoen for den foreslåede overdragelse er den 1. juli 2020.

#### **Øvrige AmTrust-overdragelser**

Ud over den foreslåede overdragelse planlægger AmTrust at foretage yderligere overdragelser som en del af deres reaktion på Brexit samt øvrige strategiske ændringer og transaktioner. Disse er sammenfattet nedenfor

- § 13-overdragelsen af kautionsvirksomheden fra AIU til Liberty Mutual Insurance Europe SE (LMIE), en tredjepart uden for AmTrust-koncernen, med en foreslået ikrafttrædelsesdato den 31. marts 2020.
- § 13-overdragelsen af AIU's italienske del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, til AA, med en foreslået ikrafttrædelsesdato den 1. juli 2020.
- Kapitel VII-overdragelsen af al virksomhed fra AMT Mortgage Insurance Ltd (AMIL) til AIU med en foreslået ikrafttrædelsesdato den 1. oktober 2020.

#### **2. Min rolle som uafhængig ekspert**

For at fortsætte processen skal den foreslåede overdragelse godkendes af landsretten for England og Wales (retten). For at vurdere den foreslåede overdragelse kræver retten, at der skal udarbejdes en rapport vedrørende ordningen, af en kvalificeret, uafhængig person, den uafhængige ekspert.

AmTrust har udpeget mig til at fungere som den uafhængige ekspert for den foreslåede overdragelse. Den britiske kontrolmyndighed (the Prudential Regulation Authority, PRA) har, i samråd med det britiske finanstilsyn (the Financial Conduct Authority, FCA) godkendt min udpegning.

Som uafhængig ekspert er min overordnede rolle at vurdere, hvorvidt:

- Den sikkerhed, der stilles over for AEL's forsikringstagere, i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af gennemførelsen af den foreslåede overdragelse.
- Den sikkerhed, der stilles over for AIU's og AA's forsikringstagere, i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af gennemførelsen af den foreslåede overdragelse.
- Den foreslåede overdragelse vil have nogen negativ indvirkning på de servicestandarder, som forsikringstagerne forventer.
- Et af AEL's genforsikringselskaber, der yder dækning for den overdragne virksomhed, i væsentlig grad vil blive negativt påvirket.

### 3. Sammenfatning af mine konklusioner

For at vurdere virkningen af den foreslåede overdragelse, har jeg anskuet den ud fra seks perspektiver:

1. **"Ikke-overdragne AEL-forsikringstagere", som bliver hos AEL efter den foreslåede overdragelse:** Jeg har konkluderet, at den sikkerhed, der stilles over for ikke-overdragne AEL-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse. Derudover forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.
2. **"Forsikringstagere, der overdrages fra AEL til AIU", som overdrages fra AEL til AIU som følge af den foreslåede overdragelse:** Jeg har konkluderet, at den sikkerhed, der stilles over for forsikringstagere, der overdrages fra AEL til AIU, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse. Derudover forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som

disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.

3. **"Forsikringstagere, der overdrages fra AEL til AA", som overdrages fra AEL til AA som følge af den foreslåede overdragelse:** Jeg har konkluderet, at den sikkerhed, der stilles over for forsikringstagere, der overdrages fra AEL til AA, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse. Derudover forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.
4. **"AIU-forsikringstagere", dvs. eventuelle forsikringstagere hos AIU på tidspunktet for den foreslåede overdragelse, som forbliver hos AIU:** Jeg har konkluderet, at den sikkerhed, der stilles over for AIU-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse. Derudover forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.
5. **"AA-forsikringstagere", dvs. eventuelle forsikringstagere hos AA på tidspunktet for den foreslåede overdragelse, som forbliver hos AA:** Jeg har konkluderet, at den sikkerhed, der stilles over for AA-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse. Derudover forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.
6. **Genforsikringselskaber, hvis kontrakter med AEL overdrages til AIU og AA som et led i den foreslåede overdragelse:** Jeg har konkluderet, at AEL's genforsikringselskaber, som yder dækning for den overdragne virksomhed, ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse.

Jeg har anført de primære årsager til, at jeg når frem til ovennævnte konklusioner, senere i denne sammenfattende rapport.

### 4. Om den uafhængige ekspert

Jeg er medlem af Institute and Faculty of Actuaries (IFoA) og certificeret til at fungere som aktuar for Statements of Actuarial Opinions for Lloyd's.

Jeg er partner hos Insurance Consulting hos LCP og har mere end 30 års erfaring med generel forsikring omfattende alle områder inden for generelt aktuararbejde.

## 5. Den uafhængige eksperts rapport om ordningen

Dette er en sammenfatning af den uafhængige eksperts fuldstændige rapport om ordningen, "Scheme Report of the Independent Expert on the Proposed Transfer of insurance business from AmTrust Europe Limited to AmTrust International Underwriters DAC and AmTrust Assicurazioni SpA in accordance with Part VII of the Financial Services and Markets Act 2000" (Sammenfattende rapport fra den uafhængige ekspert om den foreslåede overdragelse af forsikringsvirksomhed fra AmTrust Europe Limited til AmTrust International Underwriters DAC og AmTrust Assicurazioni SpA i overensstemmelse med kapitel VII i den britiske lov om finansielle tjenesteydelser og markeder fra 2000 (Financial Services and Markets Act 2000)).

En kopi af den fuldstændige rapport om ordningen kan downloades uden beregning af forsikringstagere og øvrige interesserede parter på AmTrust Financials hjemmeside: [amtrustfinancial/amtrustinternational/legal/portfolio-transfers](http://amtrustfinancial/amtrustinternational/legal/portfolio-transfers).

Jeg vil også udarbejde en supplerende rapport forud for høringer vedrørende den foreslåede overdragelse. Formålet med den supplerende rapport er at bekræfte og/eller opdatere mine konklusioner vedrørende den foreslåede overdragelse, baseret på eventuelt nyt materiale eller nye forhold, der måtte opstå.

## 6. Ikke-overdragne AEL-forsikringstagere

**Efter min vurdering vil den sikkerhed, der stilles over for ikke-overdragne AEL-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- Den tilgang og metode, der anvendes til at beregne AEL's forsikringsmæssige hensættelser og reserver, underbygges af mine egne uafhængige skøn.
- AEL's niveau af reserver underbygges endvidere af resultaterne af en uafhængig, ekstern gennemgang af reserverne og ydermere en uafhængig eksterne gennemgang fra myndighedernes side.
- AEL har bekræftet, at den fremtidige proces for henlæggelser og forvaltning deraf i al væsentlig vil være uændret efter overdragelsen.
- SCR-dækningsgraden for ikke-overdragne AEL-forsikringstagere forventes at falde fra 178 % til 150 % som følge af den foreslåede overdragelse. Jeg vurderer ikke, at disse forsikringstagere i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af dette fald, idet AEL vil være velkapitaliseret, og dækningsgraden forbliver over AEL's risikovillighed. Derudover forventes AEL's dækningsgrad at vende tilbage til niveauerne før overdragelsen i juni 2021, dvs. i løbet af et år efter den foreslåede overdragelse.
- Omfanget af lovpligtig kapital på den etårige standardformelbasis understøttes af vurdering af kapital på etårig basis og på ultimativt basis ved brug af en økonomisk kapitalmodel og stressscenarier, herunder reserveforringelse og genforsikringsselskabets misligholdelse.

**Efter min vurdering forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AEL planlægger ikke nogen væsentlige ændringer af, hvordan den ikke-overdragne virksomhed udføres.
- Der er ingen planer om at ændre den måde, hvorpå forsikringstagerne betjenes.

## 7. Overdragne AEL til AIU-forsikringstagere

**Efter min vurdering vil den sikkerhed, der stilles over for overdragne AEL til AIU-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad blive påvirket negativt af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- De overtagne AEL til AIU-forsikringstagere forbliver i AmTrust-koncernen, og AIU er omfattet af de samme koncernpolitikker som AEL.
- AmTrust har bekræftet, at de overtagne policer forsat vil være omfattet af reserver på samme måde efter overdragelsen som før overdragelsen.
- Beregningen af de overtagne bestemmelser er foretaget ved hjælp af de samme metoder som de ikke-overtagne bestemmelser, hvilket jeg finder passende.
- SCR-dækningsgraden for overtagne AEL til AIU-forsikringstagere forventes at falde fra 178 % til 150 % som følge af den foreslåede overdragelse. Jeg vurderer ikke, at den sikkerhed, der er stillet over for disse forsikringstagere, i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af dette fald, idet AIU vil være velkapitaliseret, og dækningsgraden forbliver over AEL's og AIU's risikovillighed. Derudover forventes AIU's dækningsgrad at blive øget til 170 % pr. december 2021, dvs. i løbet af 18 måneder efter den foreslåede overdragelse.
- Omfanget af lovpligtig kapital på den etårige standardformelbasis understøttes af vurdering af kapital på etårig basis og på ultimativt basis ved brug af en økonomisk kapitalmodel og via stressscenarier.
- Overtagne AEL til AIU-forsikringstagere, som p.t. er berettiget til beskyttelse fra FSCS, vil fortsat have adgang til FSCS, for så vidt angår hændelser eller omstændigheder, der er opstået før den foreslåede overdragelse, men kan miste denne berettigelse, for så vidt angår begivenheder eller omstændigheder, som opstår efter den foreslåede overdragelse, f.eks. AIU's insolvens.
- Idet der kun vil være behov for adgang til FSCS-beskyttelse i tilfælde af AEL's insolvens, hvilket er usandsynligt, vurderer jeg, at de overtagne AEL til AIU-forsikringstagere generelt ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af dette tab af adgang. Derudover skal et tab af adgang til FSCS holdes op imod den negative påvirkning, som en overtagen AEL til AIU-forsikringstager kunne blive påført i tilfælde af, at AEL ikke kan godtgøre et gyldigt krav fra en sådan forsikringstager efter Brexit.

**Efter min vurdering forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AEL og AIU planlægger, via AmTrust-koncernen, at minimere eventuelle ændringer i forhold til, hvordan den overtagne virksomhed udføres, for at undgå forstyrrelser af driften eller kunderne.
- Selvom visse krav varetages af medarbejdere hos AmTrust-koncernen i Dublin i stedet for Nottingham, planlægger AmTrust-koncernen ikke nogen væsentlige ændringer af, hvordan de overtagne AEL til AIU-forsikringstagere vil blive betjent efter den foreslåede overdragelse.

## 8. Overtagne AEL til AA-forsikringstagere

**Efter min vurdering vil den sikkerhed, der stilles over for overtagne AEL til AA-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad blive påvirket negativt af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- De overtagne AEL til AA-forsikringstagere forbliver i AmTrust-koncernen, og AA vil være omfattet af de samme koncernpolitikker som AEL.
- AmTrust har bekræftet, at de overtagne policer forsat vil være omfattet af reserver på samme måde efter overdragelsen som før overdragelsen.
- Beregningen af de overtagne bestemmelser er foretaget ved hjælp af de samme metoder som de ikke-overtagne bestemmelser, hvilket jeg finder passende.
- SCR-dækningsgraden for overtagne AEL til AA-forsikringstagere forventes at falde fra 178 % til 150 % som følge af den foreslåede overdragelse. Jeg vurderer ikke, at den sikkerhed, der er stillet over for disse forsikringstagere, i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af dette fald, idet AA vil være velkapitaliseret, og dækningsgraden forbliver over AEL's og AA's risikovillighed. Derudover forventes AA's dækningsgrad at blive øget til 168% pr. december 2021, dvs. i løbet af 18 måneder efter den foreslåede overdragelse.

- Omfanget af lovpligtig kapital på den etårige standardformelbasis understøttes af vurdering af kapitalkrav sammenholdt med indvirkningen af stressscenarier, herunder reserveforringelse og genforsikringssselskabets misligholdelse, både før og efter overdragelsen for disse forsikringstagere.
- De overdragne AEL til AA-forsikringstagere vil drage fordel af kontraktlig sikkerhed i lyset af den usikkerhed, der forårsages ved Brexit og fjernelsen af grænseoverskridende tilsyn, i form af tilsyn fra IVASS, den nationale tilsynsmyndighed.
- Overdragne AEL til AA-forsikringstagere, som er berettigede skadesanmeldere, kan miste adgang til FSCS i tilfælde af begivenheder og omstændigheder, der opstår efter den foreslåede overdragelse. Størstedelen af de overdragne AEL til AA-forsikringstagere er dog hospitaler og private klinikker og de vil derfor sandsynligvis ikke være berettiget til adgang til FSCS grundet deres omsætningsgrænse på £1.000.000.
- Idet der kun vil være behov for adgang til FSCS-beskyttelse i tilfælde af AEL's insolvens, hvilket er usandsynligt, vurderer jeg, at de overdragne AEL til AA-forsikringstagere generelt ikke i væsentlig grad vil blive negativt påvirket af dette tab af adgang. Derudover skal et tab af adgang til FSCS holdes op imod den negative påvirkning, som en overdragen AEL til AA-forsikringstager kunne blive påført i tilfælde af, at AEL ikke kan godtgøre et gyldigt krav fra en sådan forsikringstager efter Brexit.

**Efter min vurdering forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AEL og AA planlægger, via AmTrust-koncernen, at minimere eventuelle ændringer i forhold til, hvordan den overdragne virksomhed udføres, for at undgå forstyrrelser af driften eller kunderne.
- For eksempel planlægger AmTrust-koncernen ikke nogen ændringer af, hvordan de overdragne AEL til AA-forsikringstagere skal betjenes efter den foreslåede overdragelse.

## 9. AIU-forsikringstagere

**Efter min vurdering vil den sikkerhed, der stilles over for AIU-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- Den tilgang og metode, der anvendes til at beregne AIU's forsikringsmæssige hensættelser og reserver, underbygges af mine egne uafhængige skøn.
- Dette underbygges endvidere af resultaterne af en uafhængig, ekstern gennemgang af reserverne og ydermere en uafhængig ekstern gennemgang fra myndighedernes side.
- AIU har ingen planer om at ændre tilgangen til, hvordan forsikringsbetingelserne fastlægges.
- Processen for AIU's henlæggelser og forvaltning deraf i al væsentligt vil være uændret efter overdragelsen.
- SCR-dækningsgraden for AIU-forsikringstagere forventes at falde fra 160 % til 150 % som følge af den foreslåede overdragelse. Jeg vurderer ikke, at disse forsikringstagere i væsentlig grad vil blive påvirket negativt af dette fald, idet AIU vil være velkapitaliseret, og dækningsgraden forbliver over AIU's risikovillighed.
- AIU's dækningsgrad forventes af vende tilbage til niveauerne før overdragelsen i september 2021, under forudsætning af, at alle overdragelser gennemføres som planlagt.
- Omfanget af lovpligtig kapital på den etårige standardformelbasis understøttes af vurdering af kapital på etårig basis og på ultimativt basis ved brug af en økonomisk kapitalmodel og via stressscenarier.

**Efter min vurdering forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AIU planlægger ikke nogen væsentlige ændringer af, hvordan virksomheden udføres. Navnlig er der ingen planer om at ændre den måde, hvorpå AIU-

forsikringstagerne betjenes efter den foreslåede overdragelse.

## 10. AA-forsikringstagere

**Efter min vurdering vil den sikkerhed, der stilles over for AA-forsikringstagere, ikke i væsentlig grad blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AA har ingen planer om at ændre tilgangen til, hvordan forsikringsbetingelserne fastlægges.
- Processen for AA's henlæggelser og forvaltning deraf i al væsentligt vil være uændret efter overdragelsen.
- SCR-dækningsgraden for AA-forsikringstagere forventes at stige fra 145 % til 150 % som følge af den foreslåede overdragelse. AA vil være velkapitaliseret, og dækningsgraden er over AA's risikovillighed.
- Omfanget af lovpligtig kapital på den etårige standardformelbasis understøttes af vurdering af kapitalkrav sammenholdt med indvirkningen af stressscenarier, herunder reserveforringelse og genforsikringsselskabets misligholdelse.

**Efter min vurdering forventes der ingen væsentlig indvirkning på de servicestandarder, som disse forsikringstagere er omfattet af, efter den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- AA planlægger ikke nogen væsentlige ændringer af, hvordan virksomheden udføres. Navnlig er der ingen planer om at ændre den måde, hvorpå AA-forsikringstagerne betjenes efter den foreslåede overdragelse.

## 11. Genforsikringsselskaber

**Efter min vurdering vil genforsikringsselskaber, hvis kontrakter med AEL overdrages til AIU og AA som en del af den foreslåede overdragelse, ikke i væsentlig grad blive negativt påvirket af den foreslåede overdragelse.**

Sammenfattende baggrund:

- Eksponeringen over for krav, som AEL's genforsikringsselskaber bliver mødt med, vil ikke ændre sig efter den foreslåede overdragelse, og genforsikringsselskaberne vil fortsat skulle udbetale de samme beløb vedrørende de samme hændelser som før den foreslåede overdragelse.

## 12. Ændring af øvrige overdragelser

Det er AmTrusts hensigt, at hvis en af de øvrige AmTrust-overdragelser eller en del af den foreslåede overdragelse ikke godkendes, så vil AmTrust gå videre med de godkendte overdragelser, eller den del af den foreslåede overdragelse, der godkendes. Jeg har vurderet de forskellige muligheder for, at overdragelserne ikke gennemføres som planlagt, og anført mine konklusioner desangående nedenfor ud fra betragtningen om de seks grupper af berørte parter og de øvrige tre planlagte overdragelser.

### 1: Ikke-overdragne AEL-forsikringstagere

Hvis alene AEL til AIU-delen af overdragelsen gennemføres, ville AEL-forsikringstagerne i væsentlig grad være uberørte af overdragelsen, idet AEL's risikoprofil som et flerstrengt forsikringsselskab i det store og hele ville forblive uændret, idet kun en relativt lille del af AEL-virksomheden overdrages til AIU.

Hvis alene AEL til AA-delen af overdragelsen gennemføres, så vil AEL-forsikringstagerne ikke blive eksponeret for long-tail-delen af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, men vil miste differentieringsfordelene ved denne portefølje. Samlet set trækker disse to elementer i forskellige retninger.

Hvis ingen af dem gennemføres, vil AEL-forsikringstagerne være uberørte.

### 2: Overdragne AEL til AIU-forsikringstagere

Den virksomhed, der overdrages fra AEL til AIU, er tilsvarende den europæiske virksomhed uden for Storbritannien, der allerede drives af AIU. Som sådan forventes risikoprofilen ikke at ændre sig væsentligt for disse forsikringstagere uanset hvorvidt, overdragelsen gennemføres eller ej. Der vil være en eksponering over for den italienske del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, hos AIU, hvis AIU til AA-overdragelsen ikke gennemføres, men AEL-forsikringstagere er allerede eksponeret over for denne del af virksomheden forud for AEL-overdragelsen.

### 3: Overdragne AEL til AA-forsikringstagere

Den virksomhed, der overdrages fra AEL til AA, og også fra AIU til AA, er den italienske del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, tilsvarende den, som allerede er en del af AA. Hvis denne overdragelse ikke gennemføres, vil de overdragne forsikringstagere fortsat kunne drage fordel af differentieringen ved at være del af et flerstrengt forsikringselskab i AEL.

### 4: AIU-forsikringstagere

AIU-forsikringstagere eksponeres over for de overflyttede AEL- og AMIL-porteføljer, samt kautionporteføljen, der overdrages til LMIE. AIU's risikoprofil forventes ikke at ændre sig væsentligt i tilfælde af nogen kombination af disse overdragelser, idet den virksomhed, der overdrages, er tilsvarende den, der allerede leveres af AIU. Jeg vil kommentere på de overdragelser, der berører AIU-forsikringstagere, nedenfor.

### 5: AA-forsikringstagere

AA har en portefølje med en italiensk del af virksomheden, der vedrører lægelig fejlbehandling, dvs. den samme virksomhed, som overdrages fra både AEL og AIU. Som sådan forventes AA's risikoprofil som et enstrengt forsikringselskab at være den samme, uanset hvorvidt den ene eller begge overdragelser gennemføres, selvom omfanget af reserver vil være forskelligt.

Hvis ingen af dem gennemføres, vil AA-forsikringstagerne være uberørte.

### 6: Genforsikringselskaber med kontrakter, der overdrages som en del af overdragelsen

Eksponeringen over for krav, som genforsikringselskaber bliver mødt med, vil ikke ændre sig efter en delvis eller fuldstændig gennemførelse af de foreslåede AmTrust-overdragelser, og genforsikringselskaberne vil fortsat skulle udbetale de samme beløb vedrørende de samme hændelser som før overdragelserne.

Genforsikringselskaberne er således eksponeret over for de samme risici uanset kombinationen af overdragelser.

### 7: AIU til AA-overdragelse

Denne overdragelse forventes at blive gennemført den 1. juli 2020, dvs. samme dato som den foreslåede overdragelse. En vellykket gennemførelse af denne overdragelse eller andet berører AIU- og AA-forsikringstagerne som beskrevet ovenfor.

### 8: AMIL til AIU-overdragelse

Denne overdragelse forventes at blive gennemført den 1. oktober 2020, dvs. efter alle øvrige AmTrust-overdragelser. Den overdragne virksomhed omfatter realkreditforsikring, som allerede er tegnet af AIU, og er et relativt lille forretningsområde sammenlignet med AIU's generelle forretning. Således forventes AIU's risikoprofil ikke at ændre sig væsentligt. Denne overdragelse vil kun berøre AIU og ikke AEL eller AA.

### 9: AIU til LMIE-overdragelse

Denne overdragelse forventes at blive gennemført den 31. marts 2020, dvs. før alle øvrige AmTrust-overdragelser. Det vil ikke i væsentlig grad berøre de øvrige AmTrust-overdragelser, hvorvidt den gennemføres eller ej, idet den overdragne virksomhed allerede er 100 % genforsikret af LMIE.

### 13. Yderligere oplysninger og næste skridt

Yderligere oplysninger om mine konklusioner og yderligere underbyggende oplysninger er anført i min fuldstændige rapport om ordningen.

Jeg vil gennemgå disse konklusioner og udarbejde en supplerende rapport, før retten foretager den endelige godkendelse af den foreslåede overdragelse i forbindelse med høringen. Formålet med den supplerende rapport er at bekræfte og/eller opdatere mine konklusioner baseret på eventuelt nye materiale eller nye forhold, der måtte opstår.

**Stewart Mitchell**

**Medlem af Institute and Faculty of Actuaries**

**3. marts 2020**



Sammenfatning af den uafhængige eksperts rapport om ordningen  
Foreslået overdragelse af forsikringsvirksomhed fra AEL til AIU og AA

**Brug af denne sammenfattende rapport**

Denne sammenfattende rapport er udarbejdet af Stewart Mitchell FIA fra Lane Clark & Peacock LLP i henhold til vilkårene i vores skriftlige aftale med AmTrust Management Services Limited. Den er omfattet af eventuelle anførte begrænsninger (f.eks. vedrørende nøjagtighed eller fuldstændighed).

Denne sammenfattende rapport er udarbejdet med henblik på at sammenfatte den fuldstændige rapport vedrørende ordningen, der skal ledsage begæringen til retten vedrørende den foreslåede overdragelse af forsikringsvirksomhed, der beskrives i den pågældende rapport, i overensstemmelse med § 109 i Financial Services and Markets Act 2000. Rapporten vedrørende ordningen og denne sammenfattende rapport er ikke egnet til noget andet formål.

En kopi af både denne sammenfattende rapport og rapporten vedrørende ordningen vil blive sendt til den britiske kontrolmyndighed (the Prudential Regulation Authority, PRA) og det britiske finansilsyn (the Financial Conduct Authority, FCA), og den fuldstændige rapport vedrørende ordningen vil ledsage begæringen til retten.

Denne rapport er kun relevant til de formål, der er beskrevet deri, og må ikke bruges til noget andet formål. Der påtages intet ansvar for nogen brug af den sammenfattende rapport eller rapporten vedrørende ordningen til noget andet formål end det, der er anført ovenfor.

Denne sammenfattende rapport er blevet udarbejdet inden for de samme rammer og med de samme begrænsninger som dem, der er anført i den fuldstændige rapport om ordningen. I tilfælde af en reel eller opfattet uoverensstemmelse mellem denne sammenfattende rapport og den fuldstændige rapport vedrørende ordningen, skal den fuldstændige rapport vedrørende ordningen have forrang.

Lane Clark & Peacock LLP er et selskab med begrænset ansvar, der er registreret i England og Wales med registreringsnummer OC301436. LCP er et registreret varemærke i Storbritannien (registreringsnr. 2315442) og i EU (registreringsnr. 002935583). Alle partnere er en del af Lane Clark & Peacock LLP.

En oversigt over medlemmernes navne kan ses på 95 Wigmore Street, London, W1U 1DQ, Storbritannien, firmaets primære forretningssted og hovedkontor. Firmaet er reguleret af Institute and Faculty of Actuaries, for så vidt angår en række investeringsforretningsaktiviteter. Lokationer i London, Winchester, Irland og – i henhold til licens – Holland.

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

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

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