

Samenvatting van het rapport van de Onafhankelijke Actuaris

Inleiding

Op 11 augustus 2020 werd door een Onafhankelijk Actuaris een rapport ("Rapport") opgesteld zodat het Ierse hooggerechtshof, de centrale bank van Ierland ("CBI"), de polishouders en andere betrokken partijen de impact van de voorgestelde overdracht van de verzekeringspolisverplichtingen en aanverwante activa van Inora Life Designated Activity Company ("Inora") naar Monument Life Insurance DAC ("MLIDAC") via een Portefeuilleoverdracht (de "Regeling") naar behoren kunnen beoordelen. Inora en MLIDAC worden hierin gezamenlijk de "Regelingsbedrijven" genoemd. De Regeling ontstaat doordat Inora heeft besloten om de verplichtingen van haar verzekeringsactiviteiten over te dragen, in overeenstemming met haar strategie (en de strategie van de Monument Re Limited Group ("Monument Re")) om de verzekeringsactiviteiten zo efficiënt mogelijk af te bouwen. MLIDAC is een closed-book consolidator en de overname van het Inora-boek sluit aan bij MLIDAC's strategische plannen om haar unit-linked productaanbod te laten groeien en ontwikkelen.

Dit Samenvattend Verslag beschrijft de Regeling en houdt rekening met de mogelijke impact en voordelen voor de getroffen polishouders (van de Regelingsbedrijven), inclusief op de veiligheid van hun polissen. Dit samenvattende Verslag is een samenvatting van het volledige rapport van de Onafhankelijke Actuaris. Het volledige Rapport is op verzoek verkrijgbaar bij de kantoren van Inora, MLIDAC, de relevante juridische adviseurs (Matheson), op de Inora-website:

<http://www.inoralife.com/ie.html> en de MLIDAC-website:

<https://www.monumentregroup.com/about-monument-re/about-ie/monument-life-insurance-dac/>

De voorgestelde overdracht van de verzekeringsactiviteiten van de ene Ierse verzekeraar naar de andere moet worden goedgekeurd door het Ierse hooggerechtshof. Daarnaast zal de CBI, als regulator van beide Regelingsbedrijven, worden geraadpleegd. De voorwaarden van de voorgestelde Regeling worden uiteengezet in het document over de Regeling dat zal worden voorgelegd aan het Ierse hooggerechtshof. Ik verwijs naar dat document als de "Overdrachtsregeling". Er wordt verwacht dat de Overdrachtsregeling zal worden voorgelegd aan het Ierse hooggerechtshof op grond van artikel 13 van de Assurance Companies Act 1909, artikel 36 van de Insurance Act 1989 (zoals gewijzigd) en SI nr. 485/2015 - Europese Unie (verzekerings- en Herverzekeringsverordeningen 2015 op 8 september 2020, op welk moment de aanwijzingen van het Ierse hooggerechtshof zullen worden gevraagd. Het is de bedoeling dat de hoorzitting over de goedkeuring zal plaatsvinden op 8 december 2020, wanneer definitieve goedkeuring van de Overdrachtsregeling zal worden gevraagd met een voorgestelde ingangsdatum van 31 december 2020 (de "Ingangsdatum").

Over de Onafhankelijke Actuaris

Ik ben een partner bij KPMG Ierland. Ik ben een Fellow van de Society of Actuaries in Ierland met meer dan 25 jaar ervaring in de verzekeringssector. Ik heb eerder soortgelijke functies als Onafhankelijk Actuaris bekleed, met betrekking tot bedrijven in Ierland. Mijn volledige biografie kunt u vinden in het Rapport.

Gebruik en beperkingen

Dit Samenvattende Verslag bevat de belangrijkste conclusies van het volledige rapport. Dit Samenvattende Verslag moet echter in samenhang met het Rapport worden geraadpleegd en er mag niet uitsluitend op dit Samenvattende Verslag worden vertrouwd. Zowel dit Samenvattende Verslag als het volledige Rapport moeten in hun geheel worden beschouwd. Afzonderlijke delen kunnen, als ze afzonderlijk worden beschouwd, misleidend zijn. Dit Samenvattende Verslag is onderhevig aan dezelfde gebruiksbeperkingen zoals uiteengezet in het volledige Rapport. In het geval van een reëel of vermeend conflict tussen dit Samenvattende Verslag en het volledige Rapport, bevat mijn Rapport de definitieve beschrijving.

Noch het volledige Rapport, noch enig uittreksel ervan, mag worden gepubliceerd zonder mijn specifieke schriftelijke toestemming, met uitzondering van kopieën van het Rapport mogen beschikbaar kunnen worden gesteld voor inzage door polishouders en aandeelhouders van de Regelingbedrijven en kopieën kunnen worden verstrekt aan elke persoon die hierom verzoekt in overeenstemming met wettelijke vereisten of een bevel van het hof. Indien dergelijke toestemming wordt verleend, moet het volledige Rapport in zijn geheel worden verstrekt. Hieronder volgt een samenvatting van mijn verslag.

Achtergrond van MLIDAC

MLIDAC is een aangewezen activiteitenbedrijf dat gereguleerd wordt in Ierland. MLIDAC is geregistreerd in Ierland onder ondernemingsnummer 325795, en werd op 31 juli 2000 in Ierland opgericht. MLIDAC begon haar activiteiten in september 2000 onder de naam CitiLife Financial Limited, een dochteronderneming van Citigroup Insurance Holdings Corporation. In maart 2011 werd MLIDAC door Citigroup Insurance Holdings Corporation verkocht aan Enstar. MLIDAC werd vervolgens op 29 augustus 2017 door Enstar verkocht aan de Monument Re Group. Sinds de overname fungeert MLIDAC als het consolidatiemiddel voor de Monument Re Group van bedrijven voor Ierse transacties, met inbegrip van de acquisitie van portefeuilles van levensverzekeringsbedrijven in afbouw. MLIDAC handelde voorheen onder de naam Laguna Life DAC ("Laguna"), na een nieuwe merknaam met ingang van 2 april 2020, en is een dochteronderneming van een andere Monument Re Group-entiteit in Ierland, Monument Assurance DAC ("MADAC"). MADAC is bezig met het inleveren van zijn licentie aan de CBI en het is de bedoeling dat het vervolgens zal worden geliquideerd door middel van vrijwillige liquidatie, een solvabel liquidatieproces. Als onderdeel van dit proces zal de vereffenaar van MADAC zijn belang in MLIDAC overdragen aan Monument Re, zodat MLIDAC een rechtstreekse dochteronderneming wordt van Monument Re.

Mijn volledige Rapport bevat informatie over de Monument Re Group. Ik heb deze informatie niet in dit Samenvattend Verslag vermeld, aangezien mijn volledige Verslag op verzoek verkrijgbaar is bij de Regelingbedrijven.

Achtergrond van Inora

Inora is geregistreerd in Ierland onder bedrijfsnummer 329745 en wordt gereguleerd door de CBI. Inora kreeg in 2001 de goedkeuring van de regelgevende instanties om als hoofdkantoor voor levensverzekeringen in Ierland te opereren. Inora is gemachtigd om levensverzekeringsactiviteiten uit te voeren in klasse III en VI, beide met bijbehorende klasse I. Inora heeft een reeks unit-linked producten verkocht, die zowel op basis van één enkele premie als op basis van regelmatige premies zijn geschreven, in Frankrijk, België, Oostenrijk, Duitsland, Italië en Ierland. Als gevolg van een gebrek aan nieuwe activiteiten werd tijdens een bestuursvergadering op 16 februari 2012 in onderling overleg besloten om Inora te sluiten voor nieuwe activiteiten en deze af te bouwen. Société Générale startte in 2019 een proces met de bedoeling Inora aan een derde partij te verkopen. Op 13 september 2019 werd Inora overgenomen door Monument Re, via haar Europese dochteronderneming MLIDAC, na de wettelijke goedkeuring door de CBI.

Mijn volledige rapport bevat een samenvatting van de producten die door de Regelingsbedrijven worden aangeboden. In dit Samenvattende verslag heb ik de producten niet vermeld.

Informatie over de Regeling

De voorgestelde Regeling betreft de overdracht van de verzekeringspolissen van Inora in opdracht van het Ierse hooggerechtshof. De Regeling voorziet in de overdracht van de verzekeringspolissen, waarin de onderliggende verzekeringscontracten zijn opgenomen, samen met de bijbehorende verplichtingen en activa op de Ingangsdatum naar MLIDAC, zodat Inora geen verdere verplichtingen heeft jegens de polishouders.

De Regeling stelt voor om op de Ingangsdatum:

- De verzekeringsverplichtingen over te dragen van Inora naar MLIDAC.
- Dat MLIDAC wettelijke, technische voorzieningen zal voorzien met betrekking tot de overdragende verplichtingen en bijbehorende kapitaalvereisten onder de Solvency II regelgevende basis en methodologie.
- Dat de administratie, herverzekering, beleggingsbeheerder, bewaarder en eventuele andere contracten worden overgedragen van Inora naar MLIDAC.
- Dat de overdracht van het portfolio zal plaatsvinden op zakelijke basis en de overdracht van activa zal omvatten ter ondersteuning van het onderhoud van de portfolio's na de overdracht.
- De algemene voorwaarden van polishouders te handhaven, dwz dat er geen wijzigingen zullen zijn in de algemene voorwaarden van polishouders tussen de entiteiten (Inora en MLIDAC).
- Om hetzelfde type, aantal en totale waarde van deelbewijzen in de Inora unit-linked fondsen te behouden voor de polissen die worden overgedragen als onderdeel van de Regeling (dwz de werking van de Inora unit-linked fondsen blijft ongewijzigd).
- Om de werking van de verzekeringscontracten te behouden, zal de werking van de polissen niet veranderen en moeten alle ondersteunende contractuele regelingen, zoals het beheer van de regeling, ongewijzigd blijven. Ik merk echter op dat MLIDAC in augustus 2020 een wijziging van het beleid en beheer van de fondsen heeft overwogen. Ik heb dit niet verder toegelicht aangezien dit voorafgaand aan de Regeling is.

De Ingangsdatum van de Regeling is naar verwachting 31 december 2020.

Benadering van Onafhankelijke Actuaris

Mijn benadering om de waarschijnlijke effecten van de Regeling op polishouders te beoordelen, is:

- De activiteiten van de bedrijven begrijpen die onder de regeling vallen; en
- Het effect van de Regeling op de activa, passiva en reglementair kapitaal van de betrokken bedrijven begrijpen.

Nadat ik de effecten van de Regeling op de verschillende bedrijven had geïdentificeerd, heb ik vervolgens:

- De groepen polishouders die rechtstreeks betrokken zijn geïdentificeerd;
- De impact van de Regeling op de veiligheid van elke groep polishouders in overweging genomen;
- De impact van de Regeling op de uitkeringsverwachtingen van elke groep polishouders in overweging genomen; en
- Andere aspecten van de impact van de Regeling in overweging genomen (bijvoorbeeld dienstverlening aan polishouders).

Impact op polishouders

De aannames die aan mijn analyse ten grondslag liggen, worden uiteengezet in paragraaf 2.1.4 van mijn Rapport. De aannames liggen ten grondslag aan de analyse en conclusies in mijn Rapport, en in dit stadium geven deze aannames correct de huidige bedoelingen van de Regelingsbedrijven weer. Als een van deze aannames zou veranderen, kan mijn mening ook veranderen. Ik zal de aannames opnieuw formeel beoordelen als onderdeel van mijn voorbereiding van een Aanvullend

Rapport voorafgaand aan de Sanctiehoorzitting in december 2020. Hoewel mijn volledige Rapport alle details bevat, heb ik hieronder enkele van de meer belangrijke aannames samengevat:

Zekerheid van uitkeringen op de overdrachtsdatum van het portfolio

Ik heb de relatieve kapitaalcracht van MLIDAC en Inora overwogen vóór en na de overdracht en met betrekking tot alle groepen polishouders. Ik heb mijn analyse gebaseerd op de meest recente gecontroleerde financiële informatie per 31 december 2019, met inbegrip van regelgevingsrapporten aan de CBI, geprojecteerde financiële informatie en tussentijdse resultaten die tot dusver door de Regelingsbedrijven in 2020 werden opgesteld.

De MLIDAC-proformapositie wordt bemoeilijkt door de verschillende portfolio-overdrachten die zijn afgerond na 31 maart 2020 en die volgens de planning in de rest van 2020 zullen worden afgerond, maar voorafgaand aan de portfolio-overdracht van Inora.

De verwachte kapitaal- en solvabiliteitspositie van MLIDAC voor en na de overdracht wordt weergegeven in Tabel 1 hieronder, op basis van pro-forma resultaten per 31 maart 2020. Daarnaast wordt, voor vergelijkingsdoeleinden, de solvabiliteitspositie van Inora vermeld:

Tabel 1: Inora en MLIDAC illustratieve solvabiliteitspositie (€ mln)					
	Inora - Voor de overdracht	MLIDAC - Voor de overdracht	MLIDAC – Voor overdracht maar na verschillende regelingen	MLIDAC – Na overdracht (bruto)**	MLIDAC – Na overdracht (netto)**
Eigen middelen	13,1	27,9	30,7	29,7	30,0
Solvabiliteitskapitaalvereiste	3,1	8,8	16,6	18,4	15,9
Vereist kapitaal	3,7	8,8	16,6	18,4	15,9
Eigen vermogen boven het solvabiliteitskapitaalvereiste	9,4	19,1	14,1	11,3	14,0
Solvabiliteitsdekkingsratio	353%	317%	185%	161%	188%

Opmerking: De resultaten van MLIDAC zijn pro-forma-resultaten die zijn opgesteld door het management van MLIDAC.

Deze verschillende regelingen omvatten Project Trinity, Project CARP HNW, Project Boris en Project Puma.

*** Deze weerspiegelen de bruto- en netto posities na implementatie van de herverzekeringsovereenkomst binnen de groep.*

MLIDAC heeft een interne kapitaalbeheerdoelstelling van 140% van de Solvabiliteitsdekkingsratio (“SDR”) plus een intragroep herverzekeringkapitaalbuffer. De bovenstaande proforma-resultaten omvatten een kapitaalbeheeractie van een dividendbetaling van Inora aan MLIDAC. Deze dividendbetaling dient om de solvabiliteitskapitaalvereisten van MLIDAC te verlagen en zorgt ervoor dat MLIDAC wordt gekapitaliseerd om te voldoen aan haar interne kapitaalbeheerdoelstelling op de datum van de Regeling. Dit is een belangrijke actie op het gebied van kapitaalbeheer en een aanname in mijn beoordeling.

Ik heb hieronder de effecten van de Regeling op de veiligheid van de overdragende Inora-polishouders en de bestaande MLIDAC-polishouders besproken.

Inora-polishouders

Voor de Inora-polishouders, op basis van de bovenstaande analyse heb ik de volgende gevolgen van de Regeling opgemerkt:

- Na de Regeling bevat Inora geen resterende polishouders. Inora zal haar licenties aan de CBI afstaan en zal vervolgens worden geliquideerd. Ik heb in dat opzicht geen andere opmerkingen.

- Na de overdracht maken de Inora-polishouders deel uit van MLIDAC, met een eigen vermogen van € 30,0 miljoen en een solvabiliteitsdekkingsratio van 188%. Hoewel de solvabiliteitspositie lager is, worden de Inora-polishouders deel van een bedrijf met een hoger eigen vermogen (en een groter overschot aan eigen vermogen ten opzichte van de wettelijke kapitaalvereisten) en een meer gediversifieerd risicoprofiel. Ik heb opgemerkt dat het huidige niveau van wettelijke kapitaaldekking, waarvan Inora-polishouders momenteel genieten, weerspiegelt dat de overdracht wordt uitgevoerd, aangezien de solvabiliteitspositie van Inora als een zelfstandige entiteit anders zou worden bedreigd.

Bestaande MLIDAC-polishouders

Voor de MLIDAC-polishouders, op basis van de bovenstaande analyse heb ik de volgende gevolgen van de Regeling opgemerkt:

- Een deel van de wettelijk voorgeschreven kapitaalpositie van MLIDAC weerspiegelt reeds haar investering in Inora, dwz een bijdrage aan het eigen vermogen van € 13,1 miljoen en een bijdrage aan SCR (niet-gediversifieerd) van € 2,9 miljoen.
- Na de overdracht van Inora en andere diverse Regelingen bedraagt het beschikbare eigen vermogen € 30,0 miljoen, terwijl het wettelijk vereiste kapitaalvereiste wordt geraamd op € 15,9 miljoen. Bijgevolg neemt de dekking van MLIDAC van de wettelijke kapitaalvereiste toe van 185% tot 188%. De solvabiliteitspositie weerspiegelt een dividendbetaling van € 5,0 miljoen van Inora aan MLIDAC en de implementatie van een intragroep herverzekeringsovereenkomst met Monument Re die dient om ervoor te zorgen dat MLIDAC wordt gekapitaliseerd om te voldoen aan haar interne kapitaalbeheerdoelstelling op de datum van de Regeling. Gezien deze dividend- en herverzekeringen is de financiële positie van de MLIDAC-polishouders wezenlijk ongewijzigd als gevolg van de Regeling.

Zekerheid van uitkeringen op geprojecteerde basis

Ik heb de verwachte solvabiliteitsposities voor Inora en MLIDAC ontvangen, en deze projecties zijn opgesteld als onderdeel van de Own Risk and Solvency Assessment ("ORSA") -processen in elk van de Regelingbedrijven. Deze projecties illustreren hoe de solvabiliteitsposities van Inora en MLIDAC naar verwachting zullen evolueren gedurende deze periode, in zowel gunstige als ongunstige stressgevallen.

Op basis van deze verstrekte financiële analyse denk ik niet dat de implementatie van de Regeling een wezenlijk nadelig effect zal hebben op de veiligheid van de overdragende Inora-polishouders of bestaande MLIDAC-polishouders.

Het management van MLIDAC bereidt een nieuwe ORSA voor om alle verschillende portfolio-overdrachten weer te geven, inclusief de overdracht van het Inora-portfolio. De stress- en scenariotests en de solvabiliteitsprojecties zijn in dit stadium nog niet klaar. Dit is echter een belangrijk beoordelingsgebied en zal in het Aanvullende Rapport worden besproken.

Analyse van het risicoprofiel

De belangrijkste verschillen zijn hier het gevolg van de mix van activiteiten van de twee Regelingbedrijven en ik heb rekening gehouden met de gevolgen voor de relevante groepen polishouders.

De activiteiten van Inora die worden overgedragen, verschillen qua ontwerpkenmerken, werking en belangrijkste risico's niet wezenlijk van deze die al op de balans van MLIDAC staan. Het portfolio met verzekering van Inora wordt afgesloten, zonder dat er nieuwe verzekeringen worden toegevoegd. De polissen worden nu overgedragen naar een closed-book consolidator, die gespecialiseerd is in het verwerven en afbouwen van dergelijke portfolio's.

De Inora-polishouders zullen worden blootgesteld aan bepaalde andere risico's dan waaraan ze momenteel worden blootgesteld. Als gevolg van de overdracht van MIDAC-activiteiten zal er enige blootstelling zijn aan schaderisico's die deel uitmaken van de balans van MLIDAC. Deze schaderisico's zijn echter niet materieel, worden goed begrepen door MLIDAC en zullen naar verwachting vrij snel aflopen. Bovendien zijn er wettelijke kapitaalbuffers en risicobeheerprocessen om deze risico's te beheersen. Ik ben er zeker van dat dit geen wezenlijke invloed heeft op de financiële zekerheid van de Inora-polishouders.

Het risicoprofiel van MLIDAC verandert niet aangezien Inora als dochteronderneming op de MLIDAC-balans wordt geconsolideerd.

Ik heb ook opgemerkt:

- Inora en MLIDAC zijn uiteindelijk allemaal 100% eigendom van Monument Re. Daarom blijft de kapitaalondersteuning die voor Inora en MLIDAC vóór de overdracht beschikbaar was, na de overdracht beschikbaar, indien nodig.
- Inora en MLIDAC opereren in grote lijnen onder dezelfde Monument Re-regelingen inzake bestuur, risicobeheer en kapitaalbeheer en er zal dus geen verandering zijn in de bestuursnormen die van toepassing zullen zijn.

Eerlijke behandeling van polishouders

Ik heb ook de effecten van de Regeling op de eerlijke behandeling van de overdragende Inora en bestaande MLIDAC-polishouders overwogen, inclusief de Redelijke Verwachtingen van Polishouders, waarbij ik me heb geconcentreerd op de volgende aspecten:

- *Fondsen*: Alle fondsen die voor Inora-polishouders beschikbaar zijn, zullen nog steeds beschikbaar zijn nadat de Regeling is voltooid. Ik heb ook opgemerkt op dat het de bedoeling is van MLIDAC om het brede aanbod dat momenteel door Inora wordt aangeboden, te behouden met inachtneming van de toepasselijke lokale wettelijke vereisten. Naar mijn mening zal de implementatie van de Regeling in dit opzicht geen nadelig effect hebben op de eerlijke behandeling van polishouders.
- *Recht op voordelen*: Bestaande praktijken met betrekking tot afkoop, looptijd, overdracht of overlijden blijven van kracht na de overdracht. Claims die worden afgewikkeld in het kader van de normale bedrijfsuitoefening worden na de overdracht op dezelfde manier behandeld.

Ik heb opgemerkt dat er enkele Duitse polissen zijn waarbij een lijfrente moet worden betaald, onder de regelgeving,

dwz een betaling van kapitaal is niet toegestaan. De algemene benadering was om met deze polishouders te communiceren in de aanloop naar de vervaldatum van de polis en ik verwacht dat dit na de overdracht zal worden voortgezet. Wat Inora betreft, MLIDAC biedt geen kant-en-klare annuïteiten aan, er zal dus geen verandering in de praktijk zijn en de blootstelling blijft ongewijzigd. Het werk wordt voortgezet om ervoor te zorgen dat er een geschikte oplossing voor de polishouders is, zodat polishouders zich niet in een slechtere positie bevinden als gevolg van de Regeling.

Ik merk op dat de bestaande contractuele mechanismen met betrekking tot Franse polishouders van kracht zullen blijven na de overdracht.

Ik heb opgemerkt dat Inora momenteel kortingen ontvangt van investeringsmanagers met betrekking tot sommige gestructureerde fondsen. Deze kortingen voor fondsen zullen na uitvoering van de Regeling overgaan naar MLIDAC.

Naar mijn mening zal de implementatie van de Regeling in dit opzicht geen nadelig effect hebben op de eerlijke behandeling van polishouders.

- *Algemene voorwaarden polis:* De algemene voorwaarden van de overgedragen Inora-polissen of de bestaande MLIDAC-polissen veranderen niet.
- *Afhandeling van polissen:* Inora is van plan om de financiële, polis- en fondsadministratiediensten van de bestaande dienstverlener, DST, met ingang van 31 augustus 2020 te migreren. De polisadministratiediensten migreren naar Equiniti en dit gaat in vanaf 10 augustus 2020. Fondsadministratiediensten en financiële diensten migreren naar MISL en dit gaat in op 31 augustus 2020. Ik heb geen problemen om op te merken, aangezien dit naar verwachting voorafgaand aan de Regeling zal zijn voltooid.
- *Uitgaven en lasten:* Deze blijven voor alle polishouders ongewijzigd als gevolg van de Regeling. Over het algemeen heb ik met betrekking tot uitgaven en lasten geen problemen op te merken.
- *Kosten van de Regeling:* Alle kosten in verband met de Regeling zullen worden gedragen door de aandeelhouders van Inora en MLIDAC of rechtstreeks door Inora en MLIDAC. Er worden geen kosten gedragen door de polishouders. Naar mijn mening zal de implementatie van de Regeling in dit opzicht geen nadelig effect hebben op de eerlijke behandeling van polishouders. Ik heb geen verdere opmerkingen.
- *Discretie:* Met betrekking tot het beheer van de Inora-polissen is de discretionaire bevoegdheid van het management beperkt, met betrekking tot de geheven kosten, de aangeboden fondsen en de benadering van eenheidsprijzen. Er zijn enkele kleine discretionaire gebieden waar Inora het recht heeft om de kosten te variëren voor sommige polissen die in België worden verkocht. Ik heb vernomen dat Inora deze discretionaire bevoegdheden nog nooit heeft uitgeoefend. Ik verwacht dat deze praktijk niet zal veranderen. Het hoofd van de actuariële functie van MLIDAC heeft nota genomen van mijn opmerkingen in dit verband.
- *Klachten en verhaal:* Ik stel vast dat de klachtenbehandelingsprocedures, die beide entiteiten momenteel hanteren, goed op elkaar zijn afgestemd. Zowel de Inora- als MLIDAC-polishouders sturen momenteel klachten naar de Financial Services and Pensions Ombudsman. Deze blijven voor alle polishouders ongewijzigd als gevolg van de Regeling. Ik heb geen verdere opmerkingen.

Over het algemeen ben ik ervan overtuigd dat de overgedragen Inora-polishouders en bestaande MLIDAC-polishouders na de overdracht eerlijk zullen worden behandeld en dat hun redelijke verwachtingen niet nadelig zullen worden beïnvloed door de overdracht.

Algemene aspecten

Ik heb ook rekening gehouden met enkele meer algemene aspecten:

- *Belastingen:* Er wordt verwacht dat de overdragende Inora-polishouders en de bestaande MLIDAC-polishouders niet zullen worden beïnvloed door de Regeling met betrekking tot belastingheffing.
- *Communicatie met polishouders:* Ik heb de beoogde communicatiestrategie bekeken en heb opgemerkt dat deze is afgestemd op wat ik redelijkerwijs zou verwachten.
- *Juridisch risico's:* Bij het afwegen van de juridische risico's, vertrouw ik op het feit dat Inora en MLIDAC het advies van hun juridische adviseurs en raadgevers hebben opgevolgd bij het afronden van de juridische overeenkomsten met betrekking tot deze transactie. Daarom zijn naar mijn mening alle redelijke maatregelen genomen om de juridische risico's die voortvloeien uit de Regeling tot een minimum te beperken.
- *Lopende juridische procedures:* Ik begrijp dat er op de datum van dit rapport geen materiële juridische procedures lopen tegen Inora en MLIDAC.

In het algemeen denk ik niet dat deze aspecten een wezenlijk nadelig effect zullen hebben op de aanspraken van polishouders.

Ik verwacht dat er van mij een Aanvullend Rapport zal worden verlangd met een update van alle ontwikkelingen die zich mogelijk hebben voorgedaan in de periode tussen de hoorzitting met de instructies van het hof en de formele uitspraak die de overdracht van het portfolio goedkeurt. Ik begrijp dat dit aanvullend rapport beschikbaar zal worden gesteld op de website van de respectievelijke bedrijven.

Conclusie

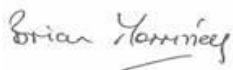
Nadat ik de impact van de Regeling op zowel de overdragende polishouders van Inora als de bestaande polishouders van MLIDAC heb overwogen, ben ik van mening dat:

- De Regeling geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op de redelijke verwachtingen van de betrokken polishouders; en
- Het risico voor de verzekeringnemers klein is. Daarom zullen naar mijn mening de polishouders geen wezenlijke nadelige gevolgen ondervinden van de voorgestelde Regeling.

Mijn mening met betrekking tot de Inora- en MLIDAC-polishouders is gebaseerd op:

- De analyse van alle relevante historische, huidige en verwachte informatie verstrekt door Inora en MLIDAC;
- De onderzoeken die zijn voltooid door de respectievelijke Hoofden van Actuariële Functies van Inora en MLIDAC en hun respectievelijke conclusies op basis van die onderzoeken, zoals uiteengezet in hun actuariële beoordelingen; en

■ Besprekingen met het management van Inora en MLIDAC over wat er na de overdracht zal gebeuren. Mijn beoordelingen werden gemaakt in de context van het Solvency II-regelgevingsregime.



11 augustus 2020

Brian Morrissey, FSAI

Datum

Onafhankelijk Actuaris, KPMG Ierland