

介紹

核准精算師報告（“Report of the Approved Actuary”或“報告”）已經準備好，以便百慕大最高法院（“Bermuda Court”）、百慕大金融管理局（“BMA”）、波多黎各保險專員辦公室（“OIC”）、保單持有人和其他受影響各方可以適當評估保險業務擬議遷移（“Scheme of Transfer”）的影響。遷移計劃正式涉及將 CICA Life, Ltd.（“CICA 百慕大”）的保單持有人業務遷移至 CICA Life, A.I.，一家波多黎各的國際保險公司（“CICA 波多黎各”）。

CICA 百慕大是 Citizens, Inc.（“Citizens 公司”）的全資子公司，該公司於 2018 年 2 月 27 日在百慕大成立，是長期 E 類許可證持有人。截至 2022 年 12 月 31 日，CICA 百慕大已關閉新業務，截至該日期，所有 Citizens 公司新的國際業務都將通過 CICA 波多黎各承擔。我注意到，無論擬議遷移如何安排，這種情況都已經發生了。

Citizens 公司作為一家保險控股公司開展業務，專注於普通終身人壽保險和養老保險產品，在市場中，Citizens 公司相信自己比競爭對手具有明顯的優勢。自成立以來，Citizens 公司已經在美國和海外的多個市場中成功地運營了這種商業模式。截至 2022 年 6 月 30 日，Citizens 公司的股東權益總額為 7,600 萬美元。

自 2022 年 9 月 28 日起，CICA 波多黎各獲得波多黎各保險專員辦公室（“OIC”）的許可證，成為第 5 類國際保險公司。CICA 波多黎各已向 OIC 申請變更所有權。變更將包括取代 CICA 百慕大，作為 CICA 波多黎各的直接母公司。新的直接母公司為 NEXO Global Services, LLC，是一家最近成立的波多黎各有限責任公司（“NEXO”）。公司正在等待 OIC 的正式批准。據我了解，所有權變更修改將在生效日期之前完成。

報告中使用的術語“生效日期”是指如果遷移計劃繼續進行，CICA 百慕大的保險負債和資產將轉移給 CICA 波多黎各，從而使保單持有人在 CICA 百慕大的負債被取消的日期。該日期也反映了 CICA 波多黎各對上述保單持有人的負債義務的開始。作為報告分析基礎的遷移計劃的假設生效日期為 2023 年 3 月 31 日，預計在撰寫報告時已無法實現。我注意到，擬議遷移計劃時間的短暫延遲，例如最多六個月，不會對報告中得出的調查結果或結論產生重大影響。因為，與在此期間 CICA 百慕大資產負債表上持有的業務相比，預計 CICA 波多黎各承擔的業務水平相對較小。

本報告摘要（“Summary Report of the Approved Actuary”或“Summary Report”）描述了遷移計劃，考慮了對所有受影響的保單持有人（CICA 百慕大和 CICA 波多黎各——統稱為“計劃實體”）的潛在影響和利益，包括其保單的安全性和保單持有人在擬議遷移後應預期獲得的服務水平，並提供核准精算師報告摘要。核准精算師的完整報告可從 Citizens 公司網站下載，也可在 CICA 百慕大的律師事務所 Kennedys 的百慕大網站下載。

擬議的遷移計劃必須得到百慕大法院的批准。此外，還將諮詢 BMA。擬議遷移計劃的條款已列於即將提交給百慕大法院的遷移計劃文件中。預計遷移計劃將根據 1978 年通過的百慕大保險法（“保險法”）第 25 條於 2023 年 4 月提交給法院。

關於核准精算師

我，Brendan McCarthy，是畢馬威愛爾蘭（“畢馬威”）的董事總經理，畢馬威是一家提供審計、稅務和諮詢服務的全球諮詢公司。我是愛爾蘭精算師協會的會員，在保險行業擁有超過 20 年的工作經驗。我的完整履歷包含在報告中。

使用和限制

本核准精算師報告摘要涵蓋了核准精算師報告的主要結論。然而，本核准精算師報告摘要必須與核准精算師報告一起考慮，並且不得僅依賴於這份核准精算師報告摘要。本核准精算師報告摘要和核准精算師報告都必須作為由獨立部分組成的一個整體來考慮，因為如果單獨考慮，可能會產生誤導。本核准精算師報告摘要在使用上受到與核准精算師報告中規定的限制相同。如果核准精算師報告摘要與核准精算師報告之間存在任何實際或感知上的衝突，則以後者為準。

核准精算師報告摘要如下所示。

CICA 百慕大的背景

CICA 百慕大是 Citizens 公司的全資子公司。2018 年，CICA 美國（Citizens 公司在美國最大的保險公司）通過承擔再保險協議將業務轉移至 CICA 百慕大。CICA 百慕大的國際人壽保險業務為承擔再保險協議中的業務賬簿。

CICA 百慕大的業務重點是直接向拉丁美洲和環太平洋地區的居民銷售以美元計價的普通終身壽險和養老保險。在 CICA 百慕大的國際業務板塊形成和更新之前，CICA Life America 自 1975 年以來成功地參與了國外市場，向居住在其目標市場的個人進行直接營銷。由於 CICA 美國在直接向外國居民銷售產品方面取得了歷史性的成功，因此 CICA 百慕大以類似的方式運作。

CICA 百慕大使用外國獨立營銷公司和獨立顧問向外國居民出售其保單。這些獨立的營銷公司和顧問專門從事人壽保險產品的營銷，一般都擁有多年的保險營銷經驗。CICA 百慕大與獨立營銷公司簽訂合同，並根據合同，營銷公司將在 CICA 百慕大產品的服務和安置方面為其經理和員工提供招聘、培訓和監督；然而，這些公司的所有員工也將作為獨立承包商直接與 CICA 百慕大簽訂合同，並直接從 CICA 百慕大獲得報酬。

2018 年 7 月 1 日，Citizens 公司將其整個國際保險業務板塊在百慕大進行更新，並開始在 CICA 百慕大承接新業務。然而，Citizens 公司在這個國際市場上已經經營了 40 年。CICA 百慕大的母公司 Citizens Inc.（SEC 註冊公司）也必須遵守 Sarbanes-Oxley 法案，該法案要求每年對運營風險和內部控制進行審查和測試，並每年進行一次外部審計。

CICA 波多黎各的背景

CICA 波多黎各是一家新成立的實體，於 2022 年 9 月 28 日註冊為第 5 類授權保險公司，因此沒有歷史業務。在 2023 年 1 月 1 日之前，沒有承接任何業務，CICA 波多黎各從 2023 年 1 月 1 日開始承接新業務。

CICA 波多黎各主要由位於美國的 Citizens 公司的管理團隊管理。與 CICA 百慕大的情況一樣，CICA 波多黎各將發售傳統的分紅和非分紅終身壽險保單，包括傳統的終身壽險和捐贈合同。CICA 波多黎各還於 2022 年 10 月 6 日致函 OIC，通知 OIC 他們打算在授權保險公司的初始第 5 類授權範圍內承保重大疾病保險。

計劃動機

2018 年，作為 CICA 波多黎各最終母公司的 Citizens 公司促使 CICA 美國將非美國保單持有人持有的保單更新至其新成立的百慕大保險公司 CICA 百慕大，以減輕根據美國國內稅收法 §7702 產生的預扣稅問題。在百慕大經營四年後，根據保單持有人和代理人的反饋，CICA 百慕大對其業務進行了戰略審查，包括與他們的獨立代理人進行討論，確定了保單持有人面臨的一些意想不到的挑戰，例如：

- 他們的保單持有人購買保單是為了美元的安全。儘管產品仍以美元計價，但他們對在美國境外或美國領土之外購買或擁有人壽保險產品感到擔憂。
- 他們絕大多數保單持有人會說西班牙語，並希望在西班牙語國家開展業務，這為增值服務提供了更多的協同效應。
- 在百慕大運營比其他解決方案具有更高的管理成本，包括與通用報告標準（“CRS”）合規相關的成本，並且給公司帶來財務壓力，最終影響他們的保單持有人。

在成立 CICA 波多黎各後，Citizens 公司認為最好將公司及其保單持有人的國際業務遷移至波多黎各，以更好地符合保單持有人的期望，並為公司的增長做好準備。成立 CICA 波多黎各的目的是：

- 使非美國保單持有人能夠在美國境內購買保單。
- 為了適應 Citizens 集團國際業務的主要人口 - 講西班牙語的拉丁美洲國家。
- 發售的保單將不會受到 §7702 法案或任何等效法規的約束。
- 參與 FATCA 報稅，讓美國公司更容易管理。

遷移計劃的詳情

在百慕大，將長期業務從一個實體遷移到另一個實體的提議必須得到百慕大法院的批准。作為向百慕大法院申請批准長期保險業務遷移命令的一部分，申請必須附有一份由獨立精算師（稱為核准精算師）根據《保險法》第 25 條提交的關於該計畫條款的報告。

遷移計劃通過將 CICA 百慕大的所有保單、負債和支持負債的資產轉讓給 CICA 波多黎各來執行。25 萬美元的監管最低繳足股本預計將保留在 CICA 百慕大，以滿足最低資本要求，直到 CICA 百慕大將其牌照交還給 BMA，之後它將向其母公司 Citizens 公司宣布股息，隨後它可能會尋求自願清算。

作為接受包含遷移業務的保單項下的負債轉讓的對價，CICA 百慕大應向 CICA 波多黎各支付其轉讓資產（即包含在遷移業務中或與遷移業務相關的所有資產減去代表繳足股本的資產）。

反映保險負債的變動，轉讓後，預計 CICA 百慕大將不再擁有保險牌照，並可能最終被清盤和解散。

保單持有人的影響

就保單持有人的影響而言，我注意到：

概括

- 遷移計劃預計將涉及所有 CICA 百慕大的保單持有人的負債和資產轉讓給 CICA 波多黎各，除了 25 萬美元的監管最低繳足股本預計將保留在 CICA 百慕大以滿足最低繳足股本的要求，直到 CICA 百慕大將其許可證交還給 BMA。
- CICA 波多黎各是 CICA 百慕大的全資子公司。CICA 波多黎各已向 OIC 申請變更所有權。變更將包括取代 CICA 百慕大，作為 CICA 波多黎各的直接母公司。新的直接母公司將是 NEXO Global Services。公司正在等待 OIC 的正式批准。據我了解，所有權變更修改將在生效日期之前完成。

- 作為接受遷移長期業務（“遷移業務”）的保單項下的負債轉讓的對價，CICA 百慕大應向 CICA 波多黎各支付其“轉讓資產”（即遷移業務中包含的或與之相關的所有資產減去代表繳足股本的資產），以支付生效日期產生的該等負債。就本報告而言，遷移業務和轉讓資產的定義見遷移計劃。

財務實力評估

- 我已經考慮了 CICA 百慕大和 CICA 波多黎各在擬議遷移前後的相對資本實力。
 - 我考慮了 BMA 的監管報告基礎。CICA 百慕大提供給我的最新財務資訊截至 2022 年 9 月 30 日。這些是可提供的最新財務數據，仍然被認為是合適的。
 - 我考慮了 OIC 的監管報告基礎。我的財務分析基於計劃實體在擬議遷移前後的生效日期的預計財務資訊。
- CICA 百慕大目前的準備金基礎是根據最佳估計基礎（總保費估值法）計算的，而準備金將根據美國公認會計原則遷移後計算。出於監管目的，進行了一些調整以計算用於評估是否符合 OIC 監管資本所需的法定資本和盈餘。
- 根據 OIC 實施的波多黎各法律法規的要求，國際保險公司 CICA 波多黎各將始終保持充足的流動資產，以滿足資本和盈餘以及保費和流動性比率。CICA 波多黎各被列為第 5 類授權保險公司；因此，資本所需的門檻是 750,000 美元的資本和最低資本為 750,000 美元的盈餘（“所需的波多黎各資本”）。此外，作為第 5 類保險公司，CICA 波多黎各需要將保費與盈餘比率（定義為年化保費與法定盈餘之比）保持在 7 比 1 或以下（“所需的波多黎各盈餘比率”）。我已收到 OIC 頒發的 CICA 波多黎各授權證書副本，日期為 2022 年 9 月 28 日。我注意到授權證書沒有列出 CICA 波多黎各保費比率的具體細節，這可能因保險公司而異，因為它是基於批准的業務計劃（與授權申請一起提交的運營計劃）。我理解 OIC 向 CICA 波多黎各頒發的授權證書是根據提交給 OIC 的原始商業計劃獲得批准的，我在得出結論時也依據於此。
- 在得出我的結論時，我評估了監管制度的變化將對 (i) 資本和盈餘水平，以及 (ii) 盈餘資產水平產生的影響。
 - 對於 CICA 百慕大，由於不同的監管制度，擬議遷移導致超過監管所需的盈餘資產水平發生顯著變化。與 BMA 監管報告中存在的經濟資產負債表（“EBS”）盈餘相比，擬議遷移後立即在 CICA 波多黎各中預期超過所需的波多黎各盈餘比率的預期盈餘資產數量相對較小。這是與資產和負債的會計處理（導致對資產負債表的審慎看法）以及法定資本總額和需要持有的盈餘水平（在波多黎各較低），而不是擬議遷移後資產減少或負債增加的結果。
 - 截至 2022 年 6 月 30 日，CICA 百慕大擁有 8,150 萬美元的盈餘資產，而監管方面的要求為 3,540 萬美元，用於評估 BMA 監管報告制度的監管資產負債表。在生效日期之前，OIC 監管制度下的剩餘資產水平預計將下降，儘管資本要求也會下降。因此，雖然業務實力有所下降，但這是由於不同的監管制度，因此對資產負債表的處理更為保守，在資產構成方面沒有變化，被減少的資本要求所抵消。
- 我還評估了在波多黎各不同的監管制度下，有限合夥企業和股權投資的當前和預期未來風險對市場變動的敏感性如何直接影響到資本和盈餘的狀況。雖然我注意到 CICA 波多黎各能夠在一定程度上吸收對其價值的衝擊（由於為監管目的計算的準備金中的損失吸收機制），目前的經濟背景相當不穩定，這可能會在短時間內對這些投資的價值產生重大影響，進而可能導致 OIC 監管制度下出現監管漏洞。然而，我注意到，

所考慮的敏感性和價值是非現金項目，因此，該評估不是對 CICA 百慕大或 Citizens 公司現金狀況的評估，也不會影響 Citizens 公司在可能違反監管規定的情況下向 CICA 波多黎各注資的能力。關於這些敏感性，我注意到以下幾點：

- 我認為報告中測試的敏感性是為了捕捉 CICA 波多黎各在遷移後的規劃範圍內將面臨的重大風險敞口。我認為敏感性非常嚴重，足以讓我們合理理解 CICA 波多黎各在遷移後面臨的風險。
- 我還注意到 CICA 波多黎各在違反所需的波多黎各盈餘比率的情況下可能採取的措施，其中指出 Citizens 公司將向 CICA 波多黎各提供所需的資金以確保維持所需的波多黎各盈餘比率。
- 我注意到，在 2021 年 4 月，CICA 百慕大根據與 BMA 的討論，與 Citizens 公司實施了一項價值 1,000 萬美元的“保持良好協議”。考慮到 CICA 百慕大的 EBS 和 BSCR 比率的利率波動，保持良好協議的目的是提供額外注資的選擇，以支持 CICA 百慕大的資本狀況。我注意到 Citizens 公司和 CICA 波多黎各之間已經簽訂了新的保持良好協議（“PR Keep Well Agreement”），其條款和條件與現有的保持良好協議相同，更新後與波多黎各法律保持一致，並且包括與所需的波多黎各盈餘比率和對有限合夥投資的敏感性敞口有關的規定。我還從 CICA 波多黎各的波多黎各法律顧問 Rexach & Picó 和 Citizens 公司首席法律官 Sheryl Kinlaw 那裡獲得了關於波多黎各保持良好協議的可執行性的法律意見，這些法律意見分別從波多黎各和科羅拉多州的法律觀點考慮了波多黎各保持良好協議的可執行性。
- 鑑於對有限合夥投資的敞口，Citizens 公司和計劃實體的管理層採取了以下措施，以減輕對有限合夥投資市場變動的敏感性敞口：
 - 遷移計劃要求 CICA 波多黎各擁有足夠的目標資本和盈餘，以吸收相關公司債券投資組合市值下跌 5%，以及有限合夥投資的相關普通股和優先股投資組合市值下跌 40%。可以減少目標資本和盈餘，以考慮波多黎各保持良好協議的財務影響。
 - Citizens 公司已經簽訂了波多黎各保持良好協議，該協議要求在 CICA 波多黎各擁有足夠的資本和盈餘能力，以吸收公司債券投資組合的市值總額和無資金承諾的購買合約總額下跌 5%，以及有限合夥投資的普通股和優先股投資組合的市值總額和無資金承諾的購買合約總額下跌 40% 之前，該協議保持有效。遷移計劃還引用了波多黎各保持良好協議作為附加要求，以保持其如上所述。
 - NEXO 的管理委員會已決定在生效日期之前向 CICA 波多黎各提供 300 萬美元的額外資本，以首先減少對波多黎各保持良好協議的依賴。如果沒有發生擬議遷移，則不需要注資，因此擬議的注資時間似乎是合理的。
- 我注意到，由於這些活動，準備的資本預測和敏感性表明，如果敏感性測試成為現實，CICA 波多黎各將擁有足夠的資產來履行其負債和對保單持有人的承諾。
- 我還注意到，如果有限合夥投資的水平符合預期，那麼資本和盈餘水平應該是足夠的，除了上面提到的 300 萬美元的注資，則不需要額外的資本支持。
- 我還考慮了 Citizens 公司在需要時提供必要資金支持的能力。我注意到：
 - 截至 2022 年 12 月 31 日，Citizens 公司和合併子公司的總股東權益被累計其他綜合收益（損失）（“AOCI”）嚴重扭曲，這是由 2022 年期間快速上升的利率和股票市場的波動導致的子公司資產負債表上的未實現虧損頭寸所驅動的。由於 Citizens 公司的資產和負債期限匹配政策，作為人壽保險公司，

其總投資的絕大部分投資於長期固定期限證券，截至 2022 年 12 月 31 日，他們報告了其可供出售證券的稅前未實現的淨虧損。其固定期限證券的信用評級和違約風險並未受到 2022 年利率上升和波動性的顯著影響，並且由於他們打算將長期投資持有至到期，因此他們認為未實現的損失並不表明他們的經濟實力。

- 對於 Citizens 公司來說，截至 2022 年 12 月 31 日，相對較小的總股東權益是公允價值會計的一個函數，不考慮現金和可用投資資產，這些資產可在需要時隨時為子公司提供財務支持。預期隨著債券趨於到期，當前的未實現損失水平將隨著時間的推移自然消除。雖然根據美國公認會計原則，歷史和預計的股東權益數據波動較大，但不包括 AOCI 的股東權益數據要穩定得多，並且遠遠超過我的報告中列出的 CICA 波多黎各所需的潛在資本需求。
- 就 Citizens 公司提供必要支持的能力而言，它分別持有固定期限證券、股權、其他投資資產和可用於資本管理的現金。我從 Citizens 公司那裡了解到，這些資金的使用沒有任何限制，儘管注資需要 Citizens 公司董事會的批准。
- 固定期限證券投資於可以輕鬆清算的短期資產，約 60% 的投資組合的期限不到 5 年。截至 2022 年 12 月 31 日，Citizens 公司資產負債表上的固定期限證券 100% 投資於投資級證券，因此這些資產的違約風險可視為相對較低。
- 因此，根據上述考慮，以及波多黎各保持良好協議已經簽訂，並從原來的保持良好協議得到加強，並且我已經獲得了關於其可執行性的法律意見（來自波多黎各和科羅拉多州的法律意見），我認為如果需要，Citizens 公司可以向 CICA 波多黎各注入資金。
- 截至 2022 年 6 月 30 日，根據 CICA 百慕大未經審計的財務業績，由於利率迅速上升，該公司未達到其最低償付能力保證金（“MMS”）。CICA 百慕大在本季度之前一直合規。違規行為已報告給 BMA。在保險法允許的情況下，CICA 百慕大要求根據第 6C 條進行修改，以計算最低償付能力保證金。截至 2022 年 12 月 31 日，CICA 百慕大在獲得 BMA 許可後符合其 MMS。BMA 已允許 CICA 百慕大在未合併的法定財務報表中以攤餘成本記錄固定收益證券。修改的影響是將法定資本和盈餘增加到股東權益總額中（不包括 AOCI）。業務遷移後，它將遵守波多黎各 OIC 的保險償付能力框架的法律法規，該框架使用保費盈餘比率。因此，屆時將使用 SAP 對企業進行核算，其中債券投資通常按與收到的修改一致的成本或攤銷成本列賬。
- 我注意到第 6C 條的修改僅針對 2022 年 12 月 31 日。公司向我提供了 2023 年的 LDTI 預測，該預測表明，假設在此期間不會出現重大市場波動，股東權益水平預計將輕鬆超過 MMS。因此，如果擬議遷移被推遲，則預計不需要對第 6C 條進行進一步修改。

保單持有人的公平待遇

- 未來的保單持有人條款和條件沒有計劃更改。進一步假設條款和條件將在投資組合存續期間保持不變。
- 包括再保險合同在內的所有資產預計將轉讓給 CICA 波多黎各（與因反洗錢或制裁相關原因而無法轉讓的保單相關的任何資產除外——我注意到我不知道有任何此類資產），因此將繼續以與目前相同的方式運作。我收到了 CICA 百慕大的保險經紀公司 Innovative Reinsurance Group 的一封信，表明我們目前所有的再保險公司原則上都同意擬議遷移。

- CICA 波多黎各沒有計劃改變向保單持有人提供的服務質量。與 CICA 百慕大類似，CICA 波多黎各打算通過 OIC 批准的服務協議將一些功能外包給 Citizens 公司。Citizens 公司打算提供的支持包括：(i) 包銷；(ii) 保單持有人服務；(iii) 索賠處理；(iv) 營銷服務；(v) 精算服務；(vi) 會計和法律服務。CICA 波多黎各認為，從企業和對保單持有人保護的角度來看，這種方法是有意義的，因為 Citizens 公司的員工熟悉投資組合及其所需的支持水平。這些服務將由 Citizens 公司自行選擇，在德克薩斯州奧斯汀的 Citizens 公司總部或 Citizens 公司可以選擇的其他地點提供。Citizens 公司將向 CICA 波多黎各收取相當於提供服務實際費用的月費，再加上 12.5%（或 OIC 可能不時批准的其他金額）。
- 作為同一集團的一部分，CICA 百慕大和 CICA 波多黎各在大致相似的集團授權治理安排下運營。CICA 波多黎各嚴格遵守集團的治理結構，因此，適用的治理標準很高。
- 對於 CICA 百慕大的保單持有人，CICA 波多黎各將擁有不屬於 CICA 百慕大投資組合的合同，例如重大疾病合同。這意味著現有的 CICA 百慕大保單持有人將面臨與這些相關的風險，例如發病率風險。雖然引入了新的風險，但 Citizens 集團在管理這些風險方面擁有專業知識，我認為 CICA 百慕大的保單持有人不會因擬議遷移而處於不利的地位。
- 對於現有的 CICA 波多黎各的保單持有人，CICA 百慕大保單轉讓的產品與 CICA 波多黎各的產品基本一致。
- 從 2023 年 2 月 28 日起，CICA 百慕大將需要遵守《保險行為準則》第 8.1 條規定的義務，以誠信開展業務並管理利益衝突。這包括適用於不承保國內業務的保險公司的業務框架行為，例如 CICA 百慕大。波多黎各沒有制定公平對待客戶（“TCF”）或保單持有人合理期望（“PRE”）的制度，因此，我利用我的經驗列出了與遷移有關的框架中通常包含的內容。
- 我考慮了遷移計劃對 CICA 百慕大和 CICA 波多黎各保單持有人的公平期望和待遇的影響，重點關注了以下方面：
 - 福利保障：保單持有人有合理的期望，即他們的利益是安全的，並且會在到期時得到支付。
 - 條款和條件：保單持有人有合理的預期，條款和條件不會隨著時間的推移而修改，或者只是為了增強對保單持有人的服務而改變。
 - 享受福利的權利：保單持有人有合理的期望，即有效索賠將根據保單條款和條件得到支付。產品資訊不賦予超出合同規定的任何特定的額外合理期望。
 - 服務標準：保單持有人有合理的期望，即他們收到的服務將以專業的方式提供，並且索賠和查詢將得到及時處理。

因此，我認為遷移計劃不會影響任何保單持有人的公平預期。

與保單持有人的溝通

在與保單持有人的溝通方面，我注意到：

- 目的是通過給保單持有人的通告，與 CICA 百慕大保單持有人進行溝通。
- 我注意到給保單持有人的通告引用了可供 CICA 百慕大保單持有人諮詢的文件（包括查看和下載的網站鏈接，以及 CICA 百慕大律師事務所 Kennedys 在百慕大的地址，以進行實際檢查）將包括：
 - 本核准精算師報告及報告摘要
 - 遷移計劃

– 向百慕大法院提出的申請書

- 致保單持有人的通告將告知保單持有人他們有權在許可聽證會上就任何反對意見由百慕大法院進行聽證。它將向保單持有人提供遷移計劃關鍵條款的摘要，包括 (i) 有關擬議遷移的背景和原因的資訊，(ii) 擬議遷移對保單的影響以及保單持有人必須做的事情，(iii) 有關 CICA 波多黎各的資訊，(iv) 百慕大監管保護和遷移程序的概述，其中包括本報告的聲明認為擬議遷移不會對保單持有人產生重大不利影響，且對保單持有人是公平的，(v) 如何反對擬議遷移，(vi) 在生效日期會發生什麼，以及 (vii) 可供審查的文件清單和求助熱線服務來解答問題。
- 除了致保單持有人的通告外，CICA 百慕大還將在百慕大皇家公報上發布與擬議遷移有關的法律公告。
- 據我了解我的報告將通過 Citizens 公司網站上的鏈接 <https://www.citizensinc.com/cica-ltd-transition-cica-ai-puerto-rico/> 提供給保單持有人，上述參考文件的存在，將在致保單持有人的通告中非常清楚地標示出來。這種做法符合我對 BMA 期望的理解。
- 此外，致保單持有人的通告將在 Citizens 公司的網站上發布。
- 據我了解，CICA 百慕大的保單持有人將獲得致保單持有人的通告和報告摘要的西班牙語、葡萄牙語和中文譯本。
- 無意與 CICA 波多黎各的保單持有人進行溝通。據我了解，這不是 OIC 的要求，因此，我認為這是合理的。鑑於我的上述發現以及 BMA 的同意，我對這種溝通方式感到滿意。

結論

考慮到遷移計劃對 CICA 百慕大的保單持有人和 CICA 波多黎各現有保單持有人的影響，我認為：

- 遷移計劃不會對任何相關保單持有人的合理利益預期或財務安全產生重大不利影響。因此，在我看來，保單持有人不會受到遷移計劃的重大不利影響。

我對 CICA 百慕大和 CICA 波多黎各的看法基於以下幾點：

- 我對 Citizens 公司和計劃實體提供的所有相關歷史和當前資訊的審查；
- Citizens 公司在需要時提供必要資金支持的能力，以及波多黎各保持良好協議的可執行性；且
- 與 CICA 百慕大和 CICA 波多黎各管理層就為準備本報告而提供給我的資訊的事實準確性進行的討論和書面陳述。

我的評估是在百慕大的監管制度和波多黎各的監管制度的背景下進行的。

我注意到，已與相關保單持有人就遷移計劃進行了充分的有計劃的溝通。

我注意到支持本報告分析的遷移計劃的假設生效日期為 2023 年 3 月 31 日，預計在撰寫本報告時無法實現。我注意到，擬議遷移計劃時間的短暫延遲，例如最多六個月，不會對報告中得出的調查結果或結論產生重大影響。因為，與在此期間 CICA 百慕大資產負債表上持有的業務相比，預計 CICA 波多黎各承擔的業務水平相對較小。

Brendan McCarthy

2023年5月3日

Brendan McCarthy, FSAI

日期

核准精算師

畢馬威愛爾蘭