



Conférence AIDA - 13/05/2026

CAA COMMISSARIAT
AUX ASSURANCES

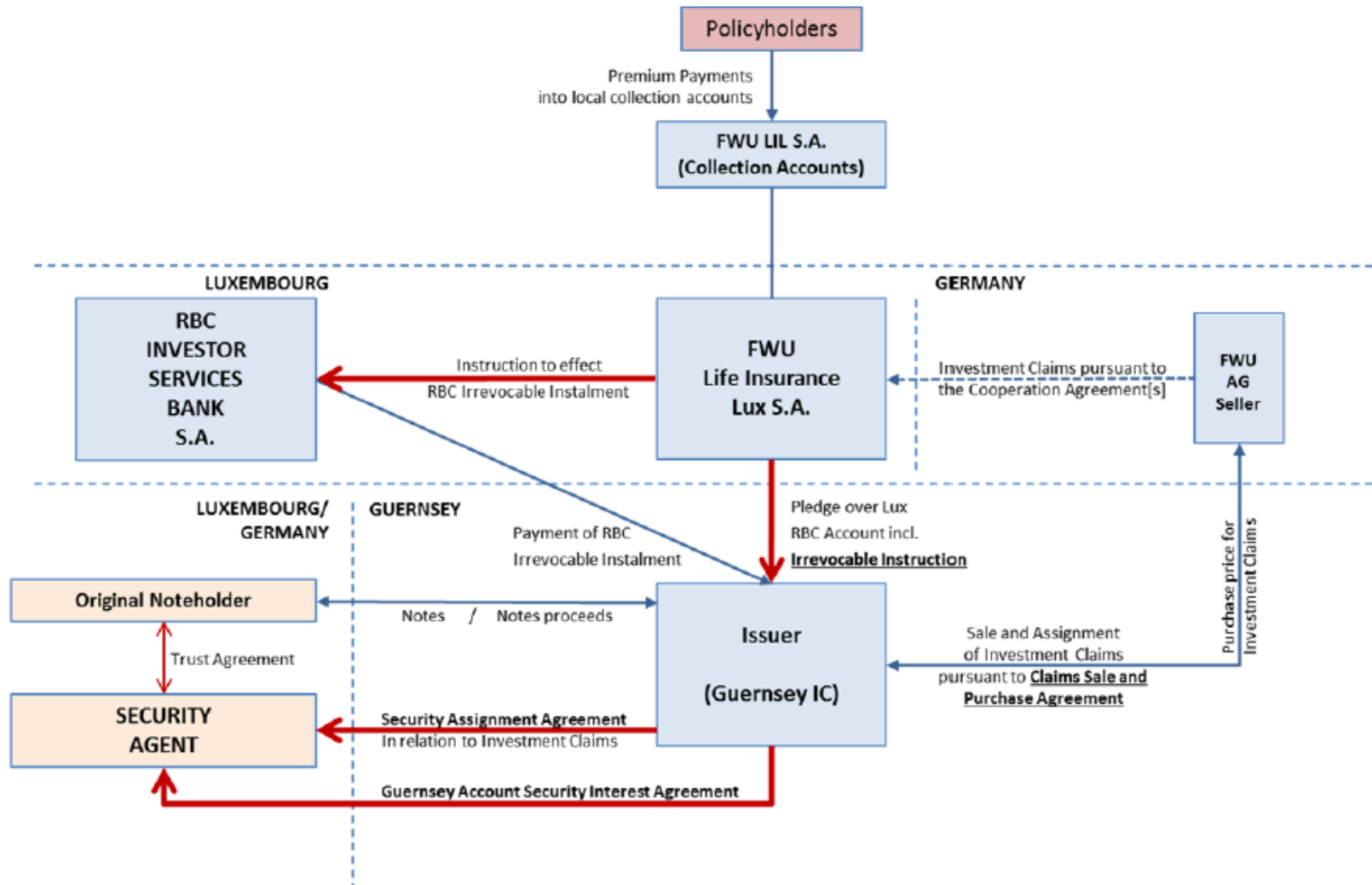
CAA COMMISSARIAT
AUX ASSURANCES

Agenda

- I. La transaction FIRENZE
- II. Le gage
- III. Les montants irrévocables
- IV. La clause de défaut
- V. L'impact du gage sur la solvabilité

Les informations reprises dans cette présentation sont issues du PROSPECTUS Firenze Incorporated Cell Limited disponible sur le web

I. La transaction FIRENZE



II. Le gage

RBC Account Pledge Agreement

The Issuer, RBC and FWU LIL will enter into the RBC Account Pledge Agreement (governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg), pursuant to which FWU LIL will grant a pledge over its RBC Account in favour of the Issuer as pledgee as security, *inter alia*, for the payment claims of the Issuer against FWU LIL under the Investment Claims purchased from the Seller. The RBC Account is a bank account of FWU LIL held with its custodian RBC in Luxembourg.

Based on an irrevocable instruction from FWU LIL to RBC to effect the RBC Irrevocable Instalment, forming an integral part of the RBC Account Pledge Agreement, RBC acting as custodian of FWU LIL, will transfer on a quarterly basis an amount equal to the RBC Irrevocable Instalment from the managed accounts (i.e. the internal funds of FWU LIL as defined and referred to in the RBC Account Pledge Agreement) to the RBC Account and, immediately thereafter, will transfer the RBC Irrevocable Instalment from the RBC Account to the Issuer Account, pursuant to the provisions set out in the RBC Account Pledge Agreement.

The RBC Irrevocable Instalment is a quarterly instalment in the amount as set out in the respective schedule attached to the RBC Account Pledge Agreement. The pledge created and the RBC Irrevocable Instalment instructed to be effected pursuant to the RBC Account Pledge Agreement are intended to secure as continuing security all those present and future claims of the Issuer against FWU LIL under the Investment Claims and to enable the Issuer to meet its payment obligations under the Notes. The irrevocable instruction to RBC to effect the RBC Irrevocable Instalment contained in Clause 3.1 of the RBC Account Pledge Agreement constitutes an irrevocable mandate under Luxembourg Law.

III. Les montants irrévocables

Quarter	Interest	Payment	Deficit Account	RBC Irrevocable Instalment
0			40.000.000	
1	01.05.-30.06.2017	453.579	11.127	40.442.453
2	01.07.-30.09.2017	689.789	17.896	41.114.346
3	01.10.-31.12.2017	701.242	19.541	41.796.046
4	01.01.-31.03.2018	712.859	21.566	42.487.340
5	01.04.-30.06.2018	724.639	24.002	43.187.977
6	01.07.-30.09.2018	736.575	26.901	43.897.650
7	01.10.-31.12.2018	748.663	30.098	44.616.215
8	01.01.-31.03.2019	760.899	34.122	45.342.992
9	01.04.-30.06.2019	773.270	39.033	46.077.229
10	01.07.-30.09.2019	785.766	43.969	46.819.026
11	01.10.-31.12.2019	798.395	48.410	47.569.011
12	01.01.-31.03.2020	811.164	52.713	48.327.462
13	01.04.-30.06.2020	824.078	56.867	49.094.673
14	01.07.-30.09.2020	837.142	61.022	49.870.793
15	01.10.-31.12.2020	850.358	65.105	50.656.047
16	01.01.-31.03.2021	863.731	69.034	51.450.744
17	01.04.-30.06.2021	877.266	72.942	52.255.068
18	01.07.-30.09.2021	890.964	76.805	53.069.227
19	01.10.-31.12.2021	904.831	80.606	53.893.452
20	01.01.-31.03.2022	918.479	222.793	54.589.137
21	01.04.-30.06.2022	929.539	295.798	55.222.878
22	01.07.-30.09.2022	940.333	298.820	55.864.391
23	01.10.-31.12.2022	951.258	301.659	56.513.990
24	01.01.-31.03.2023	962.329	303.513	57.172.806
25	01.04.-30.06.2023	973.554	305.896	57.840.463
26	01.07.-30.09.2023	984.932	307.745	58.517.649
27	01.10.-31.12.2023	996.477	308.319	59.205.808
28	01.01.-31.03.2024	1.007.997	387.747	59.826.058
29	01.04.-30.06.2024	1.018.113	429.412	60.414.759
30	01.07.-30.09.2024	1.028.151	430.095	61.012.815
31	01.10.-31.12.2024	1.038.349	440.319	61.610.846
32	01.01.-31.03.2025	1.048.385	460.134	62.199.097
33	01.04.-30.06.2025	1.058.413	674.819	62.582.691
34	01.07.-30.09.2025	1.060.577	1.367.822	62.275.446
35	01.10.-31.12.2025	1.053.921	2.156.782	61.172.585
36	01.01.-31.03.2026	1.023.828	3.462.688	58.733.726
37	01.04.-30.06.2026	982.572	3.400.726	56.315.572
38	01.07.-30.09.2026	937.909	3.998.512	53.254.969
39	01.10.-31.12.2026	886.217	3.901.500	50.239.686
40	01.01.-31.03.2027	835.373	3.801.570	47.273.489
41	01.04.-30.06.2027	785.258	3.717.204	44.341.543
42	01.07.-30.09.2027	735.676	3.645.433	41.431.786
43	01.10.-31.12.2027	686.386	3.577.935	38.540.237
44	01.01.-31.03.2028	627.518	5.266.001	33.901.755
45	01.04.-30.06.2028	548.842	5.186.054	29.264.543
46	01.07.-30.09.2028	477.597	3.801.829	25.940.310
47	01.10.-31.12.2028	421.260	3.733.516	22.628.054
48	01.01.-31.03.2029	365.207	3.656.664	19.336.597
49	01.04.-30.06.2029	309.438	3.588.740	16.057.295
50	01.07.-30.09.2029	253.898	3.519.949	12.791.244
51	01.10.-31.12.2029	198.565	3.437.318	9.552.490
52	01.01.-31.03.2030	143.944	3.341.023	6.355.412
53	01.04.-30.06.2030	89.780	3.274.536	3.170.655
54	01.07.-30.09.2030	35.852	3.206.507	0

A la signature du gage, la somme des remboursements « irrévocables » s'élevaient à 74,5m€ contre une valeur nominale de 40m€ de l'ILS

Au 30/06/2024 la valeur des fonds internes ciblés par le gage s'élevait à 55,8m€ contre 71,4m€ au titre des paiements « irrévocables ».

IV. La clause de défaut

8. Termination, Default

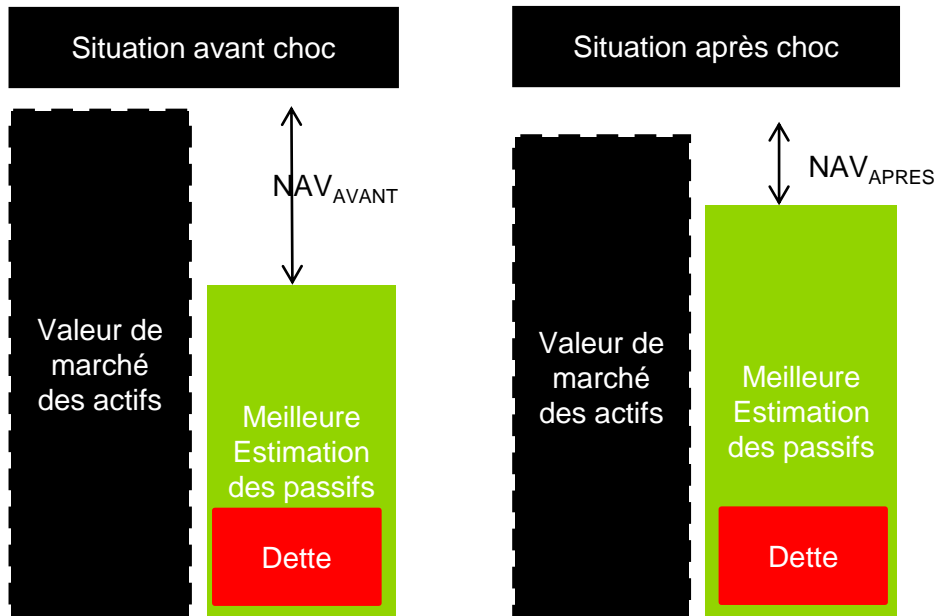
Without prejudice to any statutory termination rights of the Noteholders (or any of them), each Noteholder, acting individually or jointly with any other Noteholders, is entitled to terminate and declare its Notes due without notice and to demand immediate redemption of its claims plus accrued interest and all ancillary claims under its Notes (“**Extraordinary Termination**”) if an important cause (*wichtiger Grund*) (“**Event of Default**”) exists.

This is, in particular but without limitation, the case, if:

- (a) The Issuer fails to deliver to the Noteholders within 30 days of the Issue Date legal opinions addressed to the Original Noteholder and from a source, or sources, and in a form acceptable to the Original Noteholder confirming that:
 - (i) under Luxembourg law, the RBC Irrevocable Instructions contained in Clause 3.1 of the RBC Account Pledge Agreement constitutes an irrevocable mandate under Luxembourg Law and such instructions will remain legal, valid, enforceable and in full force and effect notwithstanding the occurrence of a Luxembourg law judicial winding-up proceeding with respect to the Issuer;

V. L'impact du gage sur la solvabilité (1/2)

Sous le référentiel prudentiel Solvabilité I, les gages n'intervenaient pas dans le calcul de la marge de solvabilité. Par contre, sous le référentiel prudentiel Solvabilité II, à travers l'approche par scénarios, le besoin en capital de chaque entreprise d'assurance est évalué en mesurant l'impact d'un choc/stress sur la NAV (NAV = Valeur de marché des actifs – Meilleure Estimation des engagements futurs), l'exigence en capital étant la différence entre la NAV avant choc et la NAV après choc.



$$\Delta NAV = NAV_{AVANT} - NAV_{APRES} \geq 0$$

$$SCR = \text{Max}(\Delta NAV, 0)$$

V. L'impact du gage sur la solvabilité (2/2)

Le gage a amplifié les effets des chocs sur la NAV, en particulier, les chocs inhérents aux modules « marché » et « souscription vie » :

- Les **chocs liés au module « marché »** réduisent la valeur de marché de l'actif et par conséquent la valeur du passif de part la nature des produits d'assurance sous-jacents (Contrats en UC à primes périodiques).
- Les **chocs liés au module « souscription vie »** et notamment les chocs liés aux rachats (hausse des rachats et rachats de masse) réduisent la valeur du passif et par conséquent la valeur de l'actif de part la nature des produits d'assurance sous-jacents (Contrats en UC à primes périodiques).

Etant donné que les revenus projetés d'un portefeuille UC sont principalement proportionnels à la valeur du passif projeté, ceux-ci se réduisent mécaniquement en cas de chocs, alors que les charges fixes et les dettes certaines sont peu ou pas impactées générant un effet ciseau.

Cet effet ciseau se traduit par une augmentation du SCR tandis que la diminution des profits futurs suite à la reconnaissance des engagements financiers liés aux remboursements « irrévocables » génère une diminution substantielle des fonds propres.

11, rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg
T. +352 22 69 11-1
F. +352 22 69 10
caa@caa.lu

www.caa.lu

 **COMMISSARIAT
AUX ASSURANCES**

 **COMMISSARIAT
AUX ASSURANCES**