

**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
**(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)**

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it

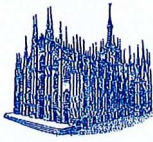
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



# Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria - Bilancio 2018

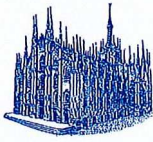
*... dal "Codice Assicurazioni Private" – D.Lgs. 209 del 7/9/2005 – ediz. Febbraio 2019  
Art. 47-septies (Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria)*

**ARA 1857 – Assicurazioni Rischi Agricoli VMG 1857**



## Sommario

<b>ES. EXECUTIVE SUMMARY</b> .....	4
<b>A. ATTIVITÀ E RISULTATI</b> .....	5
A.1 ATTIVITÀ .....	5
A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE .....	5
A.3 RISULTATI DI INVESTIMENTO .....	6
A.4 RISULTATI DI ALTRE ATTIVITÀ .....	6
A.5 ALTRE INFORMAZIONI .....	6
<b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE</b> .....	7
B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE .....	7
B.2 REQUISITI DI COMPETENZA E ONORABILITÀ .....	7
B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI, COMPRESA LA VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITÀ .....	7
B.4 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO .....	8
B.5 FUNZIONE DI AUDIT INTERNO .....	8
B.6 FUNZIONE ATTUARIALE .....	8
B.7 ESTERNALIZZAZIONE .....	8
B.8 ALTRE INFORMAZIONI .....	9
<b>C. PROFILO DI RISCHIO</b> .....	10
C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE .....	10
C.2 RISCHIO DI MERCATO .....	11
C.3 RISCHIO DI CREDITO .....	11
C.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ .....	11
C.5 RISCHIO OPERATIVO .....	12
C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI .....	12
C.7 ALTRE INFORMAZIONI .....	13
<b>D. VALUTAZIONI A FINI DI SOLVIBILITÀ</b> .....	14
D.1 ATTIVITÀ .....	14
D.2 RISERVE TECNICHE .....	16
D.3 ALTRE PASSIVITÀ .....	18
D.3.1 METODOLOGIE E IPOTESI ADOTTATE PER LA VALUTAZIONE .....	20
D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE .....	20
D.5 ALTRE INFORMAZIONI .....	21

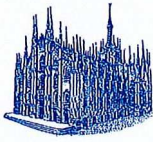


**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



<b>E.</b>	<b>GESTIONE DEL CAPITALE</b> .....	22
E.1	FONDI PROPRI .....	22
E.2	REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO .....	23
E.3	UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ.....	25
E.4	DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD E IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO.....	25
E.5	INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ.....	25
E.6	ALTRE INFORMAZIONI.....	25
<b>F.</b>	<b>ALLEGATI</b> .....	26
F.1	ALLEGATO 1 - QRT S.02.01.02 .....	26
F.2	ALLEGATO 2 - QRT S.05.01.02.....	28
F.3	ALLEGATO 3 - QRT S.17.01.02.....	29
F.4	ALLEGATO 4 - QRT S.19.01.21 .....	30
F.5	ALLEGATO 5 - QRT S.23.01.01 .....	31
F.6	ALLEGATO 6 - QRT S.25.01.21 .....	32
F.7	ALLEGATO 7 - QRT S.28.01.01 .....	33



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
**(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)**

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.

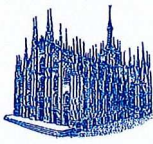


## **ES. EXECUTIVE SUMMARY**

L'impresa, tenuto conto di quanto previsto all'articolo 190, commi 1-bis e 1-ter, pubblica annualmente una relazione sulla propria solvibilità e condizione finanziaria e la trasmette all'IVASS congiuntamente alle informazioni di cui all'articolo 47-quater, comma 1.

La presente relazione in merito alla solvibilità e condizione finanziaria include le informazioni, riportate integralmente o mediante il riferimento ad altre informazioni, equivalenti per natura e portata, pubblicate in attuazione di altre prescrizioni legislative o regolamentari, concernenti:

- A. Attività e risultati
- B. Sistema di governance
- C. Profilo di rischio
- D. Valutazioni a fini di solvibilità
- E. Gestione del capitale
- F. Allegati



## **A. ATTIVITÀ E RISULTATI**

### **A.1 Attività**

La Società Assicurazioni Rischi Agricoli VMG 1857 S.p.A. (in breve ARA 1857 S.p.A.) con sede legale in Via Spalato 11/2, 20124 Milano MI è posseduta al 90% da Finass VMG 1857 S.p.A. che svolge attività di direzione e coordinamento. L'oggetto sociale di Finass è l'esercizio, sia in Italia che all'estero, dell'assicurazione e della riassicurazione in tutti i rami danni, sia direttamente sia attraverso società controllate e collegate. La Società Finass VMG 1857 S.p.A. non ha altre partecipazioni assicurativa al di fuori di quella in ARA 1857 S.p.A. ma solo la partecipazione al 100% in due società immobiliari, il capitale sociale è di 3.590.950, l'ultimo esercizio si è chiuso con una perdita di 2.415.100, il patrimonio netto al 31.12.2018 è di 37.790.493 euro.

Con la controllante Finass è in corso un contratto di locazione relativo agli uffici di sede stipulato a normali condizioni di mercato.

La Società ARA 1857 S.p. A (di seguito "La Società") esercita in Italia l'attività nei rami Altri Danni ai Beni, Incendio, Infortuni, Responsabilità Civile Generale, Malattia, Perdite Pecuniarie e Cauzioni.

Tutti i rischi assunti dalla Società sono adeguatamente coperti da cessioni in riassicurazione mediante trattati "in quota", "per eccedente" e "stop loss". I Riassicuratori sono scelti tra le primarie compagnie europee con rating elevati.

L'andamento tecnico dei rischi assunti è continuamente monitorato dalla funzione aziendale Rischi Agricoli, di cui è responsabile un funzionario dipendente della Società, e periodicamente riportato all'Amministratore Delegato

Ad eccezione dell'attività di assunzione dei rischi, che è svolta dal personale dipendente della Società, le altre attività, sostanzialmente amministrative, sono affidate a fornitori esterni, sotto il controllo di dipendenti e collaboratori, nel rispetto delle norme stabilite per le "esternalizzazioni" dal Regolamento Isvap n. 20/2008. Il costo delle attività esternalizzate è stato di circa 1.273.000 euro nel 2018.

Considerata la particolare attività tecnica gestita, i dipendenti full time della Società sono 3, i collaboratori con contratto di collaborazione coordinata e continuativa sono 6, con orario di lavoro part time.

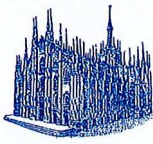
La Società è soggetta alla Vigilanza Prudenziale esercitata dall'IVASS, Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni, con sede legale a Roma via del Quirinale 21, ed è soggetta alla revisione esterna da parte della società BDO Italia S.p.A. con sede legale in viale Abruzzi 94, 20131 Milano.

### **A.2 Risultati di sottoscrizione**

La produzione 2018 di ARA 1857 S.p.A. è concentrata al 99,9% sul "ramo grandine", quasi totalmente nel settore delle assicurazioni agevolate dal contributo statale e relative assicurazioni integrative o connesse. Aggiungasi che sotto l'usuale dizione "ramo grandine" (dizione peraltro superata nell'elencazione dei rami ministeriali essendo da tempo queste assicurazioni ricomprese nel ramo "altri danni ai beni") si intendono tutti i rischi e le garanzie previste dal PAAN (Piano Assicurativo Agricolo Nazionale) emesso annualmente dal MIPAAF (Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali).

La raccolta premi avviene per mezzo di una rete di vendita costituita da Agenti che operano in "regime 4" di plurimandato e da Brokers indipendenti, entrambi specializzati nel settore dei rischi agricoli. Al 31.12.2018 risultavano rilasciati numero 33 mandati agenziali a 38 delegati. Una parte significativa della produzione grandine è realizzata dai brokers; 4 dei quali, nel 2018, hanno individualmente realizzato un volume di produzione superiore al 2% del lavoro totale assunto dalla Società.

La liquidazione dei danni è affidata a diversi periti indipendenti specializzati nella valutazione dei rischi grandine, la maggior parte di essi gode della fiducia della Società da diversi anni. Il corpo peritale è nominato dalla Società di anno in anno all'inizio della campagna grandine, la Società ne determina le gerarchie e fissa i compiti delle squadre peritali



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



costituite. L'operato dei periti è valutato al termine di ogni campagna. I sinistri sono generalmente pagati a fine campagna, subito dopo aver incassato i premi delle polizze emesse.

La modalità di esercizio del "ramo grandine", come succintamente descritta, non porta alla generazione di riserve tecniche degne di rilievo.

Il prospetto che segue mostra le voci principali che determinano il risultato del conto tecnico della Società, relativamente all'attività di sottoscrizione dei rischi:

Attività tecnica e indici – al 31.12.2018	Valore in migliaia di euro
Premi lordi contabilizzati	69.042
Sinistri pagati, comprese le spese di perizia	44.206
Indice percentuale dei sinistri pagati sui premi lordi contabilizzati	64,03%
Spese di acquisizione dei premi e di gestione, lorde	12.896
Indice percentuale delle spese di acquisizione e di gestione sui premi l. c.	18,68%
Indice percentuale di tutti i costi tecnici sui premi l. c.	82,71%
Saldo tecnico derivante dall'attività di cessione dei rischi in riassicurazione	-4.585
Risultato del conto tecnico	<b>5.086</b>

*Tabella 1 - attività tecnica e indici – (Valori in migliaia di €)*

### **A.3 Risultati di investimento**

Il risultato netto dell'attività di investimento delle attività immobiliari e mobiliari della Società è pari a -716 mila euro ed è costituito da proventi patrimoniali e finanziari per 924 mila euro, contro i relativi oneri per 1,64 milioni di euro. Rispetto ai risultati di investimento dell'anno precedente, nel 2018 la Compagnia ha registrato un calo del risultato netto dell'attività di investimento di circa 1,7 milioni di euro.

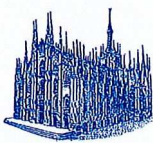
### **A.4 Risultati di altre attività**

Gli oneri netti derivanti dall'attività straordinaria ammontano a 34 mila euro registrando in tal senso un incremento di circa 33 mila euro rispetto al 2017.

### **A.5 Altre informazioni**

Al di fuori dell'attività di gestione dei rischi assunti e di investimento delle attività patrimoniali, i cui risultati sono sopra descritti, la Società non gestisce altre attività specifiche se non quelle di normale amministrazione.





## **B. SISTEMA DI GOVERNANCE**

L'Organo Amministrativo della Società è rappresentato dal Consiglio di Amministrazione, eletto ogni 3 anni dall'Assemblea dei soci. I componenti sono 5. Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno ricevuto dal Consiglio le deleghe operative. Il Consiglio si riunisce normalmente ogni trimestre ed in ogni altra occasione che si renda necessaria. Non sono stati costituiti particolari comitati consiliari e/o manageriali.

Le politiche di remunerazione sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione il 28 Settembre 2011, sono state rinnovate annualmente nella formulazione originaria. Le politiche adottate non prevedono retribuzioni variabili in senso assoluto e tantomeno legate al raggiungimento di determinati obiettivi. Non sono previste retribuzioni in strumenti finanziari di alcuna natura. L'osservanza delle politiche di remunerazione adottate è verificata annualmente dalla funzione di revisione interna con opportuna relazione.

### **B.1 Informazioni generali sul sistema di governance**

La Società è strutturata nelle seguenti aree: Assicurativa, Rete Commerciale, Amministrativa, Servizi Generali e Riassicurazione; i responsabili delle diverse aree riportano all'Amministratore Delegato mediante regolari e periodici flussi informativi. Le funzioni di controllo (Risk Manager, Compliance e Revisione Interna) riportano al Consiglio di Amministrazione. La Società garantisce un adeguato coordinamento tra gli organi di controllo e di Amministrazione: quest'ultimo viene supportato dalle funzioni aziendali nello svolgimento delle proprie attività (per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni B.3 e B.4)

### **B.2 Requisiti di competenza e onorabilità**

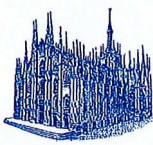
I requisiti di competenza e onorabilità dei componenti del Consiglio sono verificati al momento della nomina e soggetti a verifica annuale da parte del Consiglio stesso. I componenti del Consiglio sono soggetti a periodici aggiornamenti professionali nell'ambito delle disposizioni di Vigilanza. Nella seduta del 23/3/2018 il Consiglio ha espresso un giudizio di adeguatezza in ordine alla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso.

### **B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità**

Il sistema di gestione dei rischi, di cui al capo IV del Regolamento Isvap n. 20/2008 è affidato alla funzione di Risk Management, di cui è responsabile un collaboratore della Società. Il Risk Manager redige e consegna al Consiglio di Amministrazione una opportuna reportistica, almeno trimestrale, con la valutazione periodica dello stato dei rischi aziendali, come descritto al successivo punto. Nel corso del 2018 la funzione ha indirizzato al Consiglio ed al Collegio Sindacale quattro relazioni. Questi gli argomenti trattati:

- verifica di adeguatezza e rispetto dei limiti della "Delibera Quadro" in ordine agli investimenti e alla copertura delle Riserve Tecniche;
- verifica dell'analisi storica sulla gestione tecnica del "ramo grandine" negli ultimi 10 anni;
- analisi dei picchi di sinistralità e considerazioni sulla politica dei dividendi;
- situazione degli adempimenti relativi a Solvency II;
- riepilogo dell'attività di risk management svolta nel 2018.

In merito al tema della Data Quality, si segnala che la Società si avvale del software Tagetik al fine di gestire i processi Solvency II di terzo pilastro (Reporting). Tale software è una piattaforma di Corporate Performance Management che consente l'unificazione e l'automatizzazione dei processi di elaborazione, produzione e pubblicazione dei dati finanziari e di business garantendo la conformità alla normativa Solvency II e il massimo controllo in ogni fase di elaborazione e chiusura. Il sistema include nativamente funzionalità di controllo e di riconciliazione di informazioni coerenti all'interno della reportistica prodotta che sono state attivate e verificate in fase di implementazione del sistema presso la Compagnia.



#### **B.4 Sistema di controllo interno**

Le funzioni di controllo dialogano e collaborano costantemente tra di loro. Almeno una volta all'anno si tiene una riunione di tutte le funzioni di controllo con il Collegio Sindacale e con i revisori incaricati della certificazione del bilancio civilistico.

La Compliance aziendale è affidata ad un collaboratore della Società, il medesimo incaricato della funzione di Risk Management. Nel corso del 2018 la Compliance ha indirizzato al Consiglio, al Collegio Sindacale ed alla Revisione Interna una relazione dedicata agli adempimenti di cui al Regolamento Ivass 24/2016 in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche.

#### **B.5 Funzione di audit interno**

La funzione di Revisione Interna è affidata ad un collaboratore della Società, il riporto è al Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio approva il Piano di Audit dell'anno. I risultati dell'attività di revisione vengono formalizzati dall'internal audit in apposite relazioni indirizzate al Consiglio, al Collegio Sindacale ed al responsabile dell'area oggetto di verifica. Nel corso del 2018 sono state prodotte n. 4 relazioni di audit. Questi gli argomenti trattati:

- il processo di contabilizzazione dei premi emessi del "ramo grandine";
- il ciclo delle spese di perizia del "ramo grandine";
- i controlli esercitati sulle attività esternalizzate;
- controlli interni sull'attività di investimento mobiliare effettuata nel 2018.

#### **B.6 Funzione attuariale**

Per quanto riguarda la funzione attuariale, prevista a partire dal 1/1/2016, considerando la ben nota specificità dei rischi agricoli sul piano attuariale (irrilevanza delle riserve tecniche, distribuzione della sinistralità in modo non omogeneo ecc.) che richiede un approccio statistico di tipo particolare e non una semplice attuazione dei principi validi per i rischi di massa, si stanno approfondendo i contenuti della funzione nella specifica realtà aziendale, anche alla luce di ulteriori auspicabili chiarimenti in sede di attuazione del principio di proporzionalità. Nel frattempo, in attesa di affidare la funzione in outsourcing quando sarà meglio definito il perimetro applicativo, l'interim è stato affidato al risk manager.

#### **B.7 Esternalizzazione**

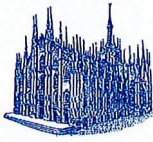
Le "esternalizzazioni" riguardano le seguenti aree:

- 1) gestione dei contratti del "ramo Grandine", attività principali: tenuta archivio storico e dati tecnici, calcoli per la determinazione della tariffa annua; emissione delle polizze; gestione delle denunce e delle perizie, pagamento dei sinistri;
- 2) funzioni amministrative: contabilità generale, tenuta libri obbligatori, dati per il bilancio annuale e semestrale, reportistica interna e di vigilanza, paghe e contributi, predisposizione di tutti i pagamenti bancari, consulenze fiscali e altre a richiesta;
- 3) servizi generali: manutenzione dell'immobile e del mobilio di sede, dell'informatica di ufficio, reception, posta, archivio e altre minori.

I fornitori della Società sono tre, ognuno per le aree sopra indicate. Ogni attività esternalizzata è posta sotto il controllo di un dipendente o di un collaboratore della Società. I dipendenti e collaboratori della Società hanno accesso diretto agli archivi tecnici e contabili gestiti dagli outsourcers mediante opportune passwords in funzione delle aree di propria competenza.

Il controllo esercitato dai responsabili aziendali sulle attività esternalizzate è oggetto di periodica verifica da parte della revisione interna.





**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it

Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



## **B.8 Altre informazioni**

Nessuna informazione rilevante da segnalare.



## C. PROFILO DI RISCHIO

L'analisi dei rischi eseguita dal Risk Manager riguarda quelli ritenuti significativi per la Società; essi sono quelli sotto descritti, separatamente per ogni categoria di rischio, corredati dal risultato delle analisi e delle valutazioni svolte.

### C.1 Rischio di sottoscrizione

**Rischio di sottoscrizione (o di assunzione):** rischio di inadeguatezza dei processi di tariffazione e selezione dei rischi assicurativi a fronte di un andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata.

È stato messo a punto un metodo statistico per controllare i risultati della gestione tecnica del "ramo grandine" mediante monitoraggio del rapporto sinistri a premi (S/P) previa neutralizzazione della variabilità tipica dei fenomeni atmosferici. Considerata la mancanza di modelli statistico-attuariali in grado di interpretare la variabilità degli eventi atmosferici, si è scelto di monitorare il rapporto S/P. Si è utilizzata la serie temporale degli indici S/P col metodo delle medie mobili (di ordine 10). Tale procedimento consente di distribuire le punte, negative e positive, che non hanno un effetto immediato sui valori medi ma lo avranno se la tendenza si confermerà negli anni successivi. Il target "di sicurezza" assunto è che il rapporto S/P, proiettato sulla serie degli S/P medi decennali, non vada oltre il 75% e che il combined ratio non superi il 97,50%. Il livello di S/P al 97,50% comporterebbe comunque una chiusura positiva del bilancio, con utile di esercizio, pagamento delle imposte e remunerazione degli azionisti.

La tabella sotto riportata mostra gli indici percentuali dell'ultimo triennio e la media del decennio:

indice osservato	2018	2017	2016	Media del decennio 2018-2009
Spese di gestione lorde sui premi	18,70%	19,04%	19,08%	19,65%
Rapporto sinistri su premi interpolato	77,95%	80,96%	77,11%	75,18%
Combined ratio interpolato	96,65%	100,7%	96,19%	94,83%
Premi lordi contabilizzati	69.032	45.870	48.878	
Risultato tecnico	5.086	-2	3.360	

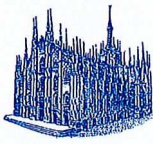
Tabella 2 – Indici osservati – al 31.12.2018 (Valori in migliaia di €)

Gli indici del combined ratio dell'ultimo triennio mostrano un trend in crescita per il 2016 e il 2017 ma un CoR in diminuzione nel 2018, che si attesta a 82,7%. Va osservato che i risultati tecnici ottenuti dalla Società sono storicamente migliori di quelli fatti registrare mediamente dal mercato: ciò evidenzia una miglior capacità di selezione dei rischi da parte delle strutture addette all'Assunzione ed un efficiente servizio di liquidazione dei sinistri. Va ancora aggiunto che i reclami della clientela sono pressoché inesistenti: un solo reclamo nel 2018 e uno solo durante l'esercizio precedente. L'attenuazione del rischio di sottoscrizione consiste nel mantenere e possibilmente migliorare l'efficienza delle politiche di selezione dei rischi, anche con l'aiuto della rete commerciale esterna, e nel mantenere un livello ottimale della riassicurazione.

Ai fini Solvency II, utilizzando la formula standard, il rischio di sottoscrizione è stato calcolato in 7,130 milioni di euro. Il rischio di sottoscrizione è quasi interamente concentrato sulla LoB "Fire and other damage to property insurance" sul territorio italiano: questa peculiarità comporta l'assenza di benefici di diversificazione infra LoB e geografici. La scelta rassicurativa della Compagnia, inoltre, ha determinato una riduzione dell'SCR di sottoscrizione non vita di circa il 58% (da 16,915 a 7,130 milioni di euro).

**Rischio di riservazione:** legato alla quantificazione delle riserve tecniche in misura insufficiente rispetto agli impegni assunti.

Il rischio è irrilevante poiché i rischi grandine sono di durata stagionale. I premi vengono tutti incassati prima di fine campagna e contemporaneamente si pagano tutti i sinistri. A riserva restano pochi sinistri per i quali non si è ancora



concluso il processo di liquidazione o che sono in contenzioso. Al 31.12.2018 la riserva premi ammonta a circa 21 mila euro (esclusa la riserva integrativa del ramo grandine), mentre la riserva sinistri è pari a 884 mila euro. La riserva di perequazione ammonta a 455 mila euro.

Nella riserva premi viene contabilizzata a bilancio anche la riserva premi integrativa del ramo grandine, per 4,218 milioni di euro; questa appostazione, come più avanti spiegato, ha più natura di riserva patrimoniale che di fondo rischi.

In base alla situazione sopra descritta il rischio di riservazione risulta irrilevante e non è stato valutato ai fini Solvency.

## C.2 Rischio di mercato

**Rischio di mercato:** *connesso al rischio di perdite in dipendenza di variazioni dei tassi di interesse, dei corsi azionari, dei tassi di cambio e dei prezzi degli immobili, dello spread e dell'incidenza della concentrazione su medesime controparti.*

I rischi di mercato sono analizzati nel continuo dal Risk Manager e sono oggetto di una relazione almeno trimestrale indirizzata al Consiglio di Amministrazione. L'ultima di tali relazioni è stata emessa il 17/12/2018 e, al termine delle verifiche e valutazioni, non evidenzia specifici elementi di rischio.

Applicando la normativa Solvency II, mediante utilizzo della formula standard, il rischio di mercato è stato calcolato in 2,491 milioni di euro.

## C.3 Rischio di credito

**Rischio di credito:** *rischio legato all'inadempimento contrattuale degli emittenti degli strumenti finanziari, dei riassicuratori, degli intermediari e altre controparti.*

Il rischio credito è analizzato nel continuo dal Risk Manager ed è oggetto della relazione almeno trimestrale (di cui alla sezione C.2) indirizzata al Consiglio di Amministrazione. L'ultima di tali relazioni è stata emessa il 12/12/2017 e, al termine delle verifiche e valutazioni, non evidenzia specifici elementi di rischio.

Applicando la normativa Solvency II, mediante utilizzo della formula standard, il rischio di controparte è stato valorizzato in 440 mila euro.

Il rischio di credito si riduce notevolmente (nel 2017 ammontava a 770 mila euro) a causa della riduzione delle esposizioni di tipo 2, e in particolare alla mancanza nel bilancio 2018 di crediti verso i riassicuratori. Tale rischio resta poco rilevante nonostante il sensibile incremento dei crediti che vengono normalmente incassati entro l'esercizio successivo (totale crediti pari a 460 mila euro).

## C.4 Rischio di liquidità

**Rischio di liquidità:** *consiste nel rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e altri creditori a causa delle difficoltà a trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite.*

Considerato il particolare ciclo finanziario del "ramo grandine" (i premi vengono sempre incassati prima di provvedere a pagare i sinistri) il rischio di liquidità è possibile solo in caso di andamento negativo della campagna grandine, con risarcimenti superiori ai premi, e limitatamente al periodo intercorrente tra il pagamento dei sinistri ed il rimborso da parte dei riassicuratori.

La liquidità è monitorata mensilmente dal Risk Manager mediante specifici report di cash flow e viene relazionata trimestralmente al Consiglio nell'ambito del monitoraggio degli investimenti.



## C.5 Rischio operativo

**Rischio operativo:** è il rischio di perdite derivanti da inefficienze interne o da eventi esterni, quali la frode o l'attività dei fornitori esterni.

Il rischio legato alla struttura aziendale è stato analizzato dal Risk Manager nella sua Relazione al 30/11/2010. Da allora la situazione è rimasta sostanzialmente immutata. L'attuale struttura aziendale è considerata adeguata a perseguire in modo efficace gli obiettivi societari e lo ha dimostrato finora nel corso degli anni con i risultati ottenuti. Inoltre la primaria qualità degli outsourcers, impiegati ormai con continuità da diversi anni, fornisce una qualità del servizio superiore a quella che potrebbe essere fornita da risorse interne a parità di costi. Solo variazioni sostanziali nelle attività e negli obiettivi della Società potrebbero richiedere al Consiglio interventi strutturali anche significativi.

Il rischio legato alle procedure ed ai sistemi di pagamento aziendali è stato analizzato nella Relazione del 30/11/2011. La situazione a tutt'oggi è immutata. Non sono stati evidenziati rischi specifici e fuori controllo nelle procedure e nei sistemi di pagamento adottati dalla Società.

Il rischio legato al sistema di gestione dei dati è stato analizzato nella Relazione del Risk Manager del 26/9/2014. Il sistema di reportistica e di gestione dei dati, anche per la parte gestita da strutture esterne, è ritenuto adeguato alle attuali esigenze della Società e assicura l'integrità, la completezza e la correttezza dei dati e delle informazioni gestite. Il sistema risulta adeguatamente documentato e presidiato.

Nel suo insieme, il rischio operativo, ai fini di Solvency II, è stato calcolato, mediante la formula standard, in 2,491 milioni di euro.

## C.6 Altri rischi sostanziali

Si specifica che la Società data la natura del business, l'organizzazione e struttura societaria, non ha rilevato come sostanziali altri rischi.

Di seguito sono riportati i principali rischi che sono stati oggetto di analisi da parte delle funzioni di controllo.

**Rischio di non conformità alle norme:** è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti o provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione; rischio derivante da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali.

Il rischio è monitorato in continuità dalla funzione di Compliance, come illustrato nelle sue periodiche relazioni, per quanto riguarda le norme emanate. Per quanto riguarda l'evoluzione della normativa il monitoraggio avviene mediante la presenza di esponenti del management aziendale in commissioni e gruppi di lavoro ove si esaminano e si interpretano gli orientamenti normativi del settore.

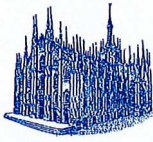
In considerazione della propria ridotta struttura, la Società non ha ritenuto necessario adottare un Codice Etico interno.

**Rischio legato all'appartenenza ad un gruppo:** è il cosiddetto "rischio di contagio", rischio che situazioni di difficoltà che insorgono in una entità del gruppo possano propagarsi sulla solvibilità dell'impresa; rischio anche di conflitto di interessi.

Come già esposto, la Società è controllata da Finass S.p.A. la quale si limita a gestire la partecipazione in ARA 1857 S.p.A. e altri investimenti mobiliari ed immobiliari. Il gruppo non è classificabile tra i "gruppi assicurativi" né la capogruppo è classificabile come "Impresa di partecipazione assicurativa". Il gruppo non è indebitato verso l'esterno e gli investimenti patrimoniali sono gestiti con gli stessi criteri prudenziali utilizzati per gestire gli assets di ARA.

Ad eccezione del contratto di affitto con cui Finass concede in locazione ad ARA, a canone di mercato, una parte del proprio immobile, non ci sono rapporti economici significativi né ribaltamenti o imputazione di costi tra ARA e Finass.

In conclusione l'appartenenza al Gruppo non comporta rischi per la Società, anzi, in considerazione della buona capitalizzazione e della liquidità della capogruppo, ne costituisce una ulteriore garanzia sul piano finanziario.



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



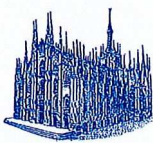
**Rischio reputazionale:** è legato al deterioramento dell'immagine aziendale, all'aumento della conflittualità con gli assicurati, per la scarsa qualità dei servizi offerti e al comportamento della rete di vendita.

La Società ha individuato tale rischio nell'ipotesi di pagare i risarcimenti agli assicurati in ritardo rispetto alle società concorrenti. Tale attività viene continuamente monitorata da tutte le funzioni aziendali interessate (Area tecnica, area amministrativa, area commerciale) e non evidenzia rischi significativi. A tal proposito si ricorda la sostanziale inesistenza di reclami, a riprova del buon funzionamento delle strutture preposte al pagamento degli indennizzi.

## C.7 Altre informazioni

Nessuna informazione rilevante da segnalare.





## D. VALUTAZIONI A FINI DI SOLVIBILITÀ

### D.1 Attività

L'approccio economico di Solvency II richiede una valutazione *market consistent* degli assets e delle liabilities della Compagnia, dove il risultante *Market Value Balance Sheet* (di seguito MVBS) della Compagnia è il punto di partenza per il calcolo del capitale disponibile per coprire il *Solvency Capital Requirement*.

La Direttiva prevede che le compagnie di assicurazione e riassicurazione degli Stati Membri valutino:

- a. Le attività all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.
- b. Le passività all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Nella valutazione delle passività di cui al punto b, non deve essere apportato nessun aggiustamento per tener conto del livello di credito della Compagnia stessa.

Il raffronto complessivo tra la rappresentazione dello Stato Patrimoniale Statutory e del MVBS è consultabile nel prospetto sottostante, dove vengono riportate le voci delle attività e delle passività valorizzate sia con i principi utilizzati nell'ambito della redazione del bilancio civilistico della Compagnia, Local Gaap, che con i principi previsti dal Regolamento Delegato.

Per i dettagli relativi alle principali differenze nella valorizzazione delle singole voci di bilancio si rimanda ai successivi paragrafi.

Si precisa come all'interno del presente documento siano state riportate le poste relative alle attività e alle passività presenti nel portafoglio di ARA 1857 S.p.A. valutate al 31 dicembre 2018.

Di seguito si riportano i dettagli delle classi di attivi sostanziali.

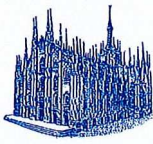
### Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)

Per la Società tali investimenti sono costituiti dagli strumenti monetari, dai titoli di debito e da tutti quei diritti convertibili in denaro che vengono detenuti allo scopo di ricevere una remunerazione o realizzare un profitto. A fini della redazione del bilancio, questi vengono registrati come attivi ad utilizzo durevole quando sono detenuti al fine di mantenerli stabilmente nel patrimonio aziendale, altrimenti, in caso contrario, vengono classificati come non durevoli.

La distinzione tra durevole e non durevole comporta un diverso trattamento contabile delle posizioni, con ripercussioni sia sul lato patrimoniale che economico. Gli investimenti, diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote, includono le seguenti voci:

- a. **Bond corporate e governativi:** La voce comprende investimenti in titoli di debito il cui Fair Value è costituito dal relativo valore di borsa. Nel bilancio Local Gaap tali investimenti sono invece valutati al minore fra il costo di acquisto e il prezzo di mercato puntuale alla data. Ove ricorrano le circostanze previste dall'art. 16, comma 6, del D. Lgs. 173/97, sono contabilizzate le riprese di valore entro i limiti delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.
- b. **Immobili:** Immobili detenuti per investimento. La posta comprende gli immobili della Compagnia destinati alla locazione ed esposti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ai fini di bilancio Local Gaap; tale costo viene maggiorato delle spese considerate incrementative del valore quali migliorie, ammodernamenti e ristrutturazioni ed includono le rivalutazioni. La Compagnia detiene un solo immobile ed, essendo l'immobile destinato all'uso di terzi, non è stato sottoposto ad ammortamento in considerazione dell'attenta e costante manutenzione, che di fatto rende non limitata nel tempo la sua





**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



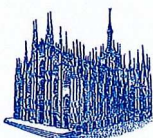
utilizzazione. Ai fini della valutazione Solvency II al Fair Value, la Compagnia ha optato per mantenere il valore di bilancio local Gaap anche sul bilancio Solvency II, in quanto la perizia ultima disponibile (2015), pari a 1,08 milioni, è stata ritenuta non sufficientemente recente e solo di poco superiore (circa 12 mila euro) alla valutazione local Gaap.

- c. **Investimenti azionari:** Detta voce per la Compagnia è costituita unicamente da investimenti in titoli di capitale quotati in mercati regolamentati. Il valore ai fini Solvency II è costituito dal valore di borsa al 31.12.2018. Nel bilancio Local Gaap, tali investimenti sono invece iscritti al minore fra il costo medio di acquisto ed il valore di mercato individuato nella media aritmetica delle quotazioni del mese di dicembre 2018 e, ove ricorrono le circostanze previste dall'art. 16, comma 6, del D. Lgs. 173/97, sono contabilizzate le riprese di valore entro i limiti delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.
- d. **Fondi di investimento:** Per gli OICR, il Fair Value ai fini Solvency II così come il valore di bilancio Local Gaap, è rappresentato dal valore della quota pubblicato. Nel caso in cui, alla data di reporting, non sia ancora disponibile il valore della quota, l'investimento viene valorizzato utilizzando l'ultimo valore della quota disponibile, integrandolo con eventuali versamenti o rimborsi intervenuti nel periodo

### **Disponibilità liquide**

Sono ricomprese in questa voce le diverse poste di liquidità comunemente utilizzate per effettuare pagamenti e i depositi immediatamente liquidabili per effettuare pagamenti. Il valore in bilancio, Local Gaap e Solvency II, è pari alla somma dei conti correnti aperti dalla Compagnia.

La tabella della pagina successiva riporta per le classi di attivi il confronto fra l'importo valutato in ottica Solvency II e l'importo valutato secondo i principi del bilancio nazionale



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



		Solvency II value		Statutory accounts value	
			C0010		C0020
<b>Assets</b>					
Goodwill	R0010			0	
Deferred acquisition costs	R0020			0	
Intangible assets	R0030	0		26.521	
Deferred tax assets	R0040	29.302		0	
Pension benefit surplus	R0050	0		0	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	205.875		205.875	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	21.777.520		21.641.017	
Property (other than for own use)	R0080	1.068.844		1.068.844	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0		0	
Equities	R0100	2.459.482		2.459.482	
Equities - listed	R0110	2.459.482		2.459.482	
Equities - unlisted	R0120	0		0	
Bonds	R0130	15.777.890		15.685.130	
Government Bonds	R0140	13.648.954		13.579.144	
Corporate Bonds	R0150	2.128.936		2.105.986	
Structured notes	R0160	0		0	
Collateralised securities	R0170	0		0	
Collective Investments Undertakings	R0180	2.471.212		2.427.472	
Derivatives	R0190	0		0	
Deposits other than cash equivalents	R0200	0		0	
Other investments	R0210	91		88	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0		0	
Loans and mortgages	R0230	0		0	
Loans on policies	R0240	0		0	
Loans and mortgages to individuals	R0250	0		0	
Other loans and mortgages	R0260	0		0	
Reinsurance recoverables from:	R0270	461.962		461.300	
Non-life and health similar to non-life	R0280	461.962		461.300	
Non-life excluding health	R0290	461.962		461.300	
Health similar to non-life	R0300	0		0	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0		0	
Health similar to life	R0320	0		0	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0		0	
Life index-linked and unit-linked	R0340	0		0	
Deposits to cedants	R0350	0		0	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	128.576		128.576	
Reinsurance receivables	R0370	0		0	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	331.166		331.166	
Own shares (held directly)	R0390	0		0	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0		0	
Cash and cash equivalents	R0410	4.656.542		4.656.542	
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	0		68.553	
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>27.590.943</b>		<b>27.519.550</b>	
<b>Liabilities</b>					

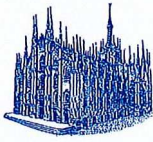
Tabella 3 - Assets

## D.2 Riserve tecniche

La Direttiva richiede che le technical provisions in ottica Solvency II siano determinate come la somma di una BEL (best estimate liability o migliore stima) e di un margine di rischio (Risk Margin).

La migliore stima degli accantonamenti per i sinistri da pagare, previa deduzione degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione è stata calcolata ipotizzando lo smontamento della Riserva Sinistri da Bilancio Local Gaap per intero nel successivo esercizio, attualizzando i flussi secondo la struttura dei tassi di interesse privi di rischio definita da EIOPA senza l'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità.

Per il calcolo della misura di cui al presente punto è stato considerato un aggiustamento per inadempimento della controparte, conformemente all'articolo 42 del Regolamento Delegato, risultato di importo immateriale ed un "Gross to Net Ratio", per determinare la Miglior Stima netta, partendo da quella lorda, pari al rapporto tra Riserve Sinistri Local



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.

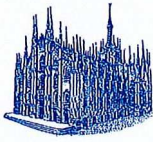


Gaap (Ramo 09) relativa ai rischi conservati ed il totale delle Riserve Sinistri Local Gaap (Ramo 09) relativa ai rischi diretti.

Di seguito si riportano le principali grandezze relative alle Riserve Tecniche alla data di reporting come da prospetto QRT S.17.01, per la principale LoB della Società: "Fire and other damage to property insurance".

		Fire and other damage to property insurance
		0080
<b>Claims provisions</b>		
Gross - Total	R0160	883.673
Gross - direct business	R0170	883.673
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180	-
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses	R0200	462.070
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	462.070
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220	-
Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230	-
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0240	461.962
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	421.711
Total Best estimate - gross	R0260	883.673
Total Best estimate - net	R0270	421.711
Risk margin	R0280	583.404
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>		
TP as a whole	R0290	-
Best estimate	R0300	-
Risk margin	R0310	-
<b>Technical provisions - total</b>		
Technical provisions - total	R0320	1.467.077
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0330	461.962
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	1.005.115
<b>Line of Business: further segmentation (Homogeneous Risk Groups)</b>		
Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0350	-
Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360	-
<b>Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)</b>		
<b>Cash out-flows</b>		
Future benefits and claims	R0370	-
Future expenses and other cash-out flows	R0380	-
<b>Cash in-flows</b>		
Future premiums	R0390	-
Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400	-
<b>Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)</b>		
<b>Cash out-flows</b>		
Future benefits and claims	R0410	823.729
Future expenses and other cash-out flows	R0420	59.944
<b>Cash in-flows</b>		
Future premiums	R0430	-
Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440	-
<b>Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations</b>		
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460	-
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	-
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480	-
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0490	-

Tabella 4 : Dettaglio Riserve Tecniche



“Il margine di rischio è calcolato determinando il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione per tutta la loro durata di vita”<sup>1</sup>. Ai fini del calcolo del margine di rischio, il requisito patrimoniale di solvibilità è calcolato sui seguenti rischi:

- Tecnico assicurativo Danni
- Credito
- Operativo

Per il Requisito Patrimoniale di Solvibilità stimato negli istanti temporali futuri è stato ipotizzato lo stesso pattern di smontamento associato alle BEL, adottando, in tal senso, la metodologia semplificata numero 2 di cui all’“Orientamenti sulla valutazione delle riserve tecniche”, (n° 62), che ammette la possibilità di approssimare i SCR futuri in base al rapporto della migliore stima in quell’anno futuro con la miglior stima alla data di valutazione. La valutazione del margine di rischio ha tenuto conto dell’attualizzazione tramite la curva dei tassi risk free come definita da EIOPA.

Nella stima delle Best Estimate alla data di valutazione ha avuto un ruolo fondamentale il limitato numero di sinistri riservati al 31.12.2018, che non consente l’applicazione delle metodologie di natura statistico-attuariale solitamente impiegate per la valutazione a costo ultimo.

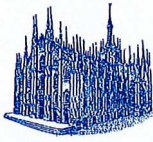
Le specificità della struttura liquidativa della Compagnia, permettono un tempestivo pagamento della prestazione e pertanto un accantonamento per riserve sinistri di ammontare non elevato, inoltre le caratteristiche del business che si articola quasi esclusivamente su contratti assicurativi a copertura annuale sull’anno solare, comportano anche la non materialità della riserva premi, pertanto ai fini Solvency II non è stata valutata la BEL Premi.

### **D.3 Altre passività**

Di seguito si riporta l’ammontare delle Passività di bilancio diverse dalle Riserve Tecniche alla data di reporting, e sono messi a confronto i valori calcolati secondo i principi Local e secondo i principi Solvency II:

---

<sup>1</sup> DIRETTIVA 2009/138/CE del 25 novembre 2009 in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione (solvibilità II), Articolo 77, comma 5



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



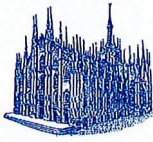
Liabilities		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Technical provisions – non-life	R0510	1.467.077	5.169.833
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	1.467.077	5.139.618
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0	0
Best Estimate	R0540	883.673	0
Risk margin	R0550	583.404	0
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0	30.215
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0	0
Best Estimate	R0580	0	0
Risk margin	R0590	0	0
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0	0
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0	0
Best Estimate	R0630	0	0
Risk margin	R0640	0	0
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0	0
Best Estimate	R0670	0	0
Risk margin	R0680	0	0
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0	0
Best Estimate	R0710	0	0
Risk margin	R0720	0	0
Other technical provisions	R0730	0	455.755
Contingent liabilities	R0740	0	0
Provisions other than technical provisions	R0750	113.700	113.700
Pension benefit obligations	R0760	88.619	88.619
Deposits from reinsurers	R0770	0	0
Deferred tax liabilities	R0780	1.323.927	0
Derivatives	R0790	0	0
Debts owed to credit institutions	R0800	0	0
Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801	0	
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0802	0	
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803	0	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0	0
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	0	
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	0	
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0813	0	
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814	0	
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815	0	
Insurance & intermediaries payables	R0820	256.502	256.502
Reinsurance payables	R0830	4.233.070	4.233.070
Payables (trade, not insurance)	R0840	2.232.744	2.232.744
Subordinated liabilities	R0850	0	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	1.410	1.410
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	<b>9.717.050</b>	<b>12.551.633</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	<b>17.873.894</b>	<b>14.967.917</b>

Tabella 5 - Liabilities

Con riferimento alle altre passività riportate nella tabella di cui sopra, il valore di iscrizione nel Balance Sheet Solvency II è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio civilistico, che, stante la natura e la significatività di tali passivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il Fair Value.

Le passività relative ai benefici per i dipendenti da parte dei datori di lavoro non sono sostanziali.





### D.3.1 Metodologie e ipotesi adottate per la valutazione

Nel seguente paragrafo si riporta una descrizione delle singole voci che compongono le poste del passivo del bilancio SII ad esclusione delle riserve tecniche precedentemente riportate.

- **Provisions other than Technical Provisions:**

Questa voce accoglie i Fondi per Rischi ed Oneri futuri accantonati secondo metodologie Local Gaap. Tale voce include due fondi costituiti per il rimborso di premi e per le spese legali inerenti a tre vertenze per le quali la Società è stata chiamata in causa per contestazioni sugli incassi.

- **Pension Benefit Obligations:**

Sono ricomprese in questa voce le passività relative agli schemi pensionistici del personale della Compagnia in accordo con il relativo sistema pensionistico. La voce corrisponde al Trattamento di Fine Rapporto, il quale riflette le passività maturate nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31 Dicembre 2018, in conformità alle leggi in vigore ed ai contratti collettivi di lavoro.

- **Deferred Tax Liabilities**

Il ricalcolo delle passività fiscali differite viene eseguito sulle differenze che emergono tra valori local GAAP e valori Solvency II.

Le imposte differite passive sono dovute a:

- Differenze temporanee, ovvero sfasatura temporale tra il momento in cui una componente di costi o ricavi viene iscritta in bilancio e la relativa deducibilità o imponibilità fiscale
- Differenze tra valori riconosciuti ai fini fiscali e valori di iscrizione di attività o passività in bilancio o nello stato patrimoniale predisposto con principi contabili Solvency II.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali in vigore nell'esercizio in cui è previsto il riversamento delle differenze, tenuto conto delle norme di legge emanate alla data di redazione del bilancio.

Coerentemente con quanto disposto dai principi contabili internazionali, a loro volta richiamati dai principi Solvency II, le passività fiscali differite non vengono attualizzate.

- **Insurance & Intermediaries Payables**

Sono ricompresi in questa categoria i pagamenti dovuti nei confronti degli agenti, degli intermediari e dei coassicuratori ma diversi dalle Riserve Tecniche.

La categoria sopradescritta, nel Balance Sheet Solvency II così come nel bilancio civilistico, viene iscritta al valore nominale, non generando differenze tra le due tipologie di reporting.

- **Reinsurance Payables**

Sono ricompresi in questa categoria gli ammontari dovuti ai riassicuratori diversi dai depositi, collegati al *business* riassicurativo ma non inclusi nei Reinsurance Recoverables.

La categoria sopradescritta, nel Balance Sheet Solvency II così come nel bilancio civilistico, viene iscritta al valore nominale, non generando differenze tra le due tipologie di reporting.

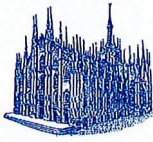
- **Any Other Liabilities, not Elsewhere Shown**

Rientrano in questa categoria tutte le altre passività e altri debiti non ricompresi tra le voci precedenti.

### D.4 Metodi alternativi di valutazione

Non sono stati impiegati metodi alternativi di valutazione.





**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it

Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



## D.5 Altre informazioni

Nessuna informazione rilevante da segnalare.



## E. GESTIONE DEL CAPITALE

Il Patrimonio netto della Società risultante dal bilancio civilistico al 31.12.2018 è così costituito, confrontato con il pari dato dell'esercizio precedente (valori in migliaia di euro)

<i>Elemento del patrimonio netto</i>	<i>Bilancio al 31.12.2018</i>	<i>Bilancio al 31.12.2017</i>
Capitale sociale	7.000	7.000
Riserva Legale	1.343	1.330
Riserve a disposizione	3.759	3.506
Utile dell'esercizio	2.862	265
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>14.964</b>	<b>12.101</b>

Tabella 6: Elementi del Patrimonio Netto (Valori in migliaia di €)

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea dei soci, in sede di approvazione del bilancio 2018, di assegnare agli azionisti dividendi per 2.240 mila euro e, dopo le assegnazioni del 5% alla Riserva Legale ed al Consiglio di Amministrazione, il resto, per circa 343 mila euro, di destinarlo alla Riserva a disposizione.

La Riserva a disposizione è costituita negli anni mediante accantonamento di utili non distribuiti, essa è totalmente utilizzabile per aumento di capitale, per copertura di perdite e per distribuzione ai soci.

Come già anticipato si ricorda che nelle Riserve Tecniche è iscritta la Riserva Integrativa Grandine per 4,21 milioni di euro; tale riserva costituita negli anni precedenti in base alla specifica normativa, attualmente non più accantonabile, è ormai da considerarsi assimilabile ad una riserva di fondi propri. La Riserva Integrativa Grandine è stata smontata nel 2017 per un importo pari a 6,58 milioni di euro a copertura della perdita del conto tecnico e parzialmente reintegrata per 2,14 milioni di euro nel 2018

Il capitale sociale di 7 milioni di euro è invariato dalla data di costituzione della Società (anno 2003). Non vi sono stati nel tempo utilizzi di capitale o di riserve patrimoniali a ripianamento di perdite.

Obiettivo perseguito dalla compagnia in un'ottica di gestione e monitoraggio dei fondi propri è quello di garantire in maniera continuativa il rispetto di requisiti normativi su un orizzonte temporale di medio e lungo periodo. Qualora il capitale in qualunque momento risulti insufficiente a coprire i rischi derivanti dalla gestione del capitale, il risk management provvede a proporre opportune azioni correttive al fine di ripristinare i livelli solvibilità.

Le funzioni di controllo dialogano in maniera continuativa per garantire l'osservanza delle politiche e dei processi adottati dalla Compagnia.

### E.1 Fondi Propri

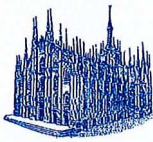
I Fondi Propri sono le risorse finanziarie che la Compagnia possiede per assorbire eventuali perdite connesse ai rischi assunti nell'esercizio della propria attività.

Gli elementi dei fondi propri sono classificati in tre livelli (Tier). La classificazione di tali elementi dipende dal fatto che si tratti di elementi dei fondi propri di base o dei fondi propri accessori e dalla misura in cui essi presentano le caratteristiche come disponibilità, liquidabilità e presenza di una scadenza, di obblighi o incentivi al rimborso, spese fisse obbligatorie e/o gravami.

La Compagnia alla data di reporting non presenta Fondi Propri Accessori.

Di seguito si riporta l'elenco degli elementi costituenti i Fondi propri di base disponibili della Compagnia, suddivisi in funzione del rispettivo livello di tiering:

- Tier 1: la parte di eccedenza delle attività rispetto alle passività, comprende il capitale sociale interamente versato e la riserva di riconciliazione comprensiva delle riserve di utili e ridotta dei dividendi e della quota del 5% dell'utile destinato dal consiglio sulla base della proposta di destinazione del risultato 2018. Gli elementi dei Fondi Propri disponibili facenti parte del Tier 1 sono stati valutati pari a 15,5 milioni di euro;



## ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857

(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2

Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699

e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it

Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)

Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



- Tier 2: alla data di reporting non sono presenti nel bilancio della Compagnia elementi di Fondi Propri identificabili nel Tier 2;
- Tier 3: alla data di reporting non sono presenti nel bilancio della Compagnia elementi di Fondi Propri identificabili nel Tier 3.

Alla data di reporting tutti i Fondi Propri disponibili sono stati valutati ammissibili a copertura sia del SCR sia del MCR in quanto interamente rientranti nella classe di qualità Tier 1 unrestricted.

Il Capitale sociale rappresenta il 45% dei Fondi Propri della Società e il rimanente 55% è rappresentato dalla riserva di riconciliazione. I Fondi Propri registrano un incremento di 1,7 milioni € rispetto al 31.12.2017 da imputare interamente alla variazione della riserva di riconciliazione. Di seguito si riportano i dettagli sulla composizione dei fondi propri della compagnia in coerenza con il QRT 23.01, comprendente il focus sulla riserva di riconciliazione.

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	7.000.000	7.000.000	0	0	0
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	0	0
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0	0	0	0
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0	0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0	0	0	0
Preference shares	R0090	0	0	0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0	0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	8.497.944	8.497.944	0	0	0
Subordinated liabilities	R0140	0	0	0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0	0	0	0	0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0	0
<b>Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds</b>						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0	0	0	0	0
<b>Deductions</b>						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0	0
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	15.497.944	15.497.944	0	0	0

Tabella 7 - Dettaglio fondi propri

Total available own funds to meet the SCR	R0500	15.497.944
Total available own funds to meet the MCR	R0510	15.497.944
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	15.497.944
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	15.497.944
<b>SCR</b>	R0580	10.845.560
<b>MCR</b>	R0600	2.755.298
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	1,4290
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	5,6248

<b>Reconciliation reserve</b>		
Excess of assets over liabilities	R0700	17.873.894
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	2.375.950
Other basic own fund items	R0730	7.000.000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0
<b>Reconciliation reserve</b>	R0760	8.497.944
<b>Expected profits</b>		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	0

Tabella 8 - Solvency Ratio e dettaglio riserva di riconciliazione

## E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

Di seguito la rappresentazione schematica comprensiva delle informazioni quantitative ripartite in funzione dei moduli di rischio in coerenza con il QRT.25.01.



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



		Net solvency capital requirement
		C0030
Market risk	R0010	2.490.642
Counterparty default risk	R0020	439.931
Life underwriting risk	R0030	0
Health underwriting risk	R0040	0
Non-life underwriting risk	R0050	7.130.153
Diversification	R0060	-1.706.094
Intangible asset risk	R0070	0
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>8.354.632</b>

Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	2.490.927
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art	R0160	0
<b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>10.845.560</b>
Capital add-on already set	R0210	0
<b>Solvency capital requirement</b>	<b>R0220</b>	<b>10.845.560</b>

Tabella 9 - Requisito patrimoniale di solvibilità

Il requisito patrimoniale minimo (MCR) dovrebbe garantire un livello minimo di sicurezza al di sotto del quale l'entità delle risorse finanziarie non dovrebbe scendere.

Esso corrisponde ad un importo di fondi propri di base ammissibili al di sotto del quale i contraenti e i beneficiari sarebbero esposti ad un livello di rischio inaccettabile qualora alle imprese di assicurazione e di riassicurazione fosse consentito di continuare la propria attività.

L'MCR lineare della Compagnia basato su:

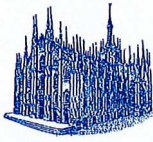
- Le migliori stime nette della lob "Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance";
- I premi netti accumulati durante gli ultimi 12 mesi della lob "Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance".

È pari a 2,76 milioni di euro. Tale valore è superiore al minimo stabilito dalla normativa vigente di 2,5 milioni di euro.

La tabella seguente mostra i risultati delle fasi di calcolo del MCR della compagnia.

		C0070
Linear MCR	R0300	2.755.298
SCR	R0310	10.845.560
MCR cap	R0320	4.880.502
MCR floor	R0330	2.711.390
Combined MCR	R0340	2.755.298
Absolute floor of the MCR	R0350	2.500.000
<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	<b>2.755.298</b>

Tabella 10 - MCR



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



**E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità**

L'utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità di cui all'articolo 45 novies del Codice delle Assicurazioni Private – D.Lgs. 209 del 7/9/2005 non è applicabile alla situazione della Società.

**E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato**

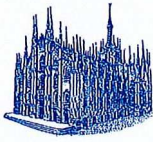
La Società non ha utilizzato modelli interni per il calcolo del proprio Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

**E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità**

La Società non ha alcuna inosservanza rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo di Solvibilità.

**E.6 Altre informazioni**

Nessuna informazione rilevante da segnalare.



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



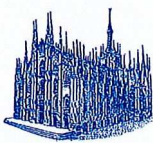
## F. ALLEGATI<sup>2</sup>

### F.1 Allegato 1 - QRT S.02.01.02

	Solvency II value	
	C0010	
<b>Assets</b>		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	29
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	206
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	21.778
Property (other than for own use)	R0080	1.069
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0
Equities	R0100	2.459
Equities - listed	R0110	2.459
Equities - unlisted	R0120	0
Bonds	R0130	15.778
Government Bonds	R0140	13.649
Corporate Bonds	R0150	2.129
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	0
Collective Investments Undertakings	R0180	2.471
Derivatives	R0190	0
Deposits other than cash equivalents	R0200	0
Other investments	R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	462
Non-life and health similar to non-life	R0280	462
Non-life excluding health	R0290	462
Health similar to non-life	R0300	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0
Health similar to life	R0320	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	129
Reinsurance receivables	R0370	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	331
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	4.657
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	0
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>27.591</b>

<sup>2</sup> Tutti i valori sono in €/000





**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.

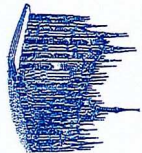


**Liabilities**

Technical provisions – non-life  
Technical provisions – non-life (excluding health)  
    Technical provisions calculated as a whole  
    Best Estimate  
    Risk margin  
Technical provisions - health (similar to non-life)  
    Technical provisions calculated as a whole  
    Best Estimate  
    Risk margin  
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)  
    Technical provisions - health (similar to life)  
    Technical provisions calculated as a whole  
    Best Estimate  
    Risk margin  
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)  
    Technical provisions calculated as a whole  
    Best Estimate  
    Risk margin  
Technical provisions – index-linked and unit-linked  
    Technical provisions calculated as a whole  
    Best Estimate  
    Risk margin  
Other technical provisions  
Contingent liabilities  
Provisions other than technical provisions  
Pension benefit obligations  
Deposits from reinsurers  
Deferred tax liabilities  
Derivatives  
Debts owed to credit institutions  
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions  
Insurance & intermediaries payables  
Reinsurance payables  
Payables (trade, not insurance)  
Subordinated liabilities  
    Subordinated liabilities not in Basic Own Funds  
    Subordinated liabilities in Basic Own Funds  
Any other liabilities, not elsewhere shown  
**Total liabilities**

**Excess of assets over liabilities**

R0510	1.467
R0520	1.467
R0530	0
R0540	884
R0550	583
R0560	0
R0570	0
R0580	0
R0590	0
R0600	0
R0610	0
R0620	0
R0630	0
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0730	
R0740	0
R0750	114
R0760	89
R0770	0
R0780	1.324
R0790	0
R0800	0
R0810	0
R0820	257
R0830	4.233
R0840	2.233
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	1
<b>R0900</b>	<b>9.717</b>
<b>R1000</b>	<b>17.874</b>



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
 (già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
 Telefono 02.20527.81 - Fax 02.20527.899

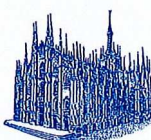
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 013298860157@legalmail.it

Reg. Imprese Trib. Me C.F. n. 013298860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
 Albo Imprese di Assicur. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



**F.2 Allegato 2 - QRT S.05.01.02**

	Line of business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total	
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0200
<b>Premiums written</b>																		
Gross - Direct Business	R0110	0	3	0	0	0	68.808	1	1	0	0	0						
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	229	0	0	0	0	0						
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130												0	0	0	0	0	
Reinsurers' share	R0140	0	0	0	0	0	32.823	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net	R0200	0	3	0	0	0	36.213	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Premiums earned</b>																		
Gross - Direct Business	R0210	0	0	0	0	0	66.662	1	1	0	0	1						
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	229	0	0	0	0	0						
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230												0	0	0	0	0	
Reinsurers' share	R0240	0	0	0	0	0	32.823	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net	R0300	0	0	0	0	0	34.068	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	
<b>Claims incurred</b>																		
Gross - Direct Business	R0310	0	26	0	0	0	41.040	1	0	0	0							
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	158	0	0	0	0	0						
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330												0	0	0	0	0	
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	19.611	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net	R0400	0	26	0	0	0	21.587	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Changes in other technical provisions</b>																		
Gross - Direct Business	R0410	0	0	0	0	0	105	0	0	0	0	0						
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430												0	0	0	0	0	
Reinsurers' share	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net	R0500	0	0	0	0	0	105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Expenses incurred</b>	R0550	0	0	0	0	0	7.464	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Other expenses</b>	R1200																	
<b>Total expenses</b>	R1300																	7.465



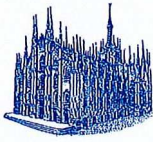
### ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857 (già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
 Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
 e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
 Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
 Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



### F.3 Allegato 3 - QRT S.17.01.02

	Stato patrimoniale dei patrimonii/rimasce										Aspetti contabili/rimasce			Totale attività/rimasce	
	Atività		Passività		Totale attività/passività	Atività		Passività		Totale attività/passività		Atività	Passività		Totale attività/passività
	Atività	Passività	Atività	Passività		Atività	Passività	Atività	Passività	Atività	Passività				
1.0001	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01	01.01
1.0002	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02	01.02
1.0003	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03	01.03
1.0004	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04	01.04
1.0005	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05	01.05
1.0006	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06	01.06
1.0007	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07	01.07
1.0008	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08	01.08
1.0009	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09	01.09
1.0010	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10	01.10
1.0011	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11	01.11
1.0012	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12	01.12
1.0013	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13	01.13



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



**F.4 Allegato 4 - QRT S.19.01.21**

Accident year/Underwriting year	20010	1
---------------------------------	-------	---

Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											
N-9	R0160											
N-8	R0170	17.895	248	53	-	-	11	4	-	7		
N-7	R0180	28.911	5	1	1	-	-	-	-	-		
N-6	R0190	26.253	-	-	-	-	-	-	-	-		
N-5	R0200	36.853	8	-	-	-	-	-	-	-		
N-4	R0210	52.291	148	2	2	-	-	-	-	-		
N-3	R0220	35.853	220	18	-	-	-	-	-	-		
N-2	R0230	32.698	47	27	-	-	-	-	-	-		
N-1	R0240	74.956	3	-	-	-	-	-	-	-		
N	R0250	41.192										

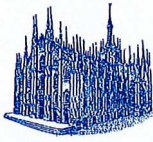
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Current year, sum of years (cumulative)

		In Current year	Sum of years (cumulative)
		C0170	C0180
Prior	R0100	-	-
N-9	R0160	-	-
N-8	R0170	7	18.209
N-7	R0180	-	28.917
N-6	R0190	-	26.253
N-5	R0200	-	36.861
N-4	R0210	-	52.443
N-3	R0220	-	36.092
N-2	R0230	27	32.772
N-1	R0240	3	74.959
N	R0250	41.192	41.192
Total	R0260	41.228	347.697

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Development year (absolute amount)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											
N-9	R0160											
N-8	R0170									110		
N-7	R0180											
N-6	R0190											
N-5	R0200											
N-4	R0210					332						
N-3	R0220				55							
N-2	R0230											
N-1	R0240		385									
N	R0250											

		Year end (discounted data)
		C0360
R0100		0
R0160		0
R0170		110
R0180		0
R0190		0
R0200		0
R0210		333
R0220		55
R0230		0
R0240		386
R0250		0
R0260		884



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



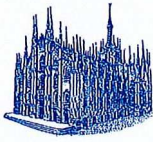
**F.5 Allegato 5 - QRT S.23.01.01**

Own funds

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35</b>					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	7.000	7.000		
Share premium account related to ordinary share capital	R0030				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040				
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Surplus funds	R0070				
Preference shares	R0090				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Reconciliation reserve	R0130	8.498	8.498		
Subordinated liabilities	R0140				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180				
<b>Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds</b>					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
<b>Deductions</b>					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230				
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	15.498	15.498		
<b>Ancillary own funds</b>					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand	R0310	0		0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0		0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0		0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0		0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0		0	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0		0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0		0	0
Other ancillary own funds	R0390	0		0	0
<b>Total ancillary own funds</b>	R0400	0		0	0
<b>Available and eligible own funds</b>					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	15.498	15.498		
Total available own funds to meet the MCR	R0510	15.498	15.498		
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	15.498	15.498		
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	15.498	15.498		
<b>SCR</b>	R0580	10.846			
<b>MCR</b>	R0600	2.755			
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	1,4290			
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	5,6248			

Reconciliation reserve

		C0060
<b>Reconciliation reserve</b>		
Excess of assets over liabilities	R0700	17.874
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	2.376
Other basic own fund items	R0730	7.000
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0
<b>Reconciliation reserve</b>	R0760	8.498
<b>Expected profits</b>		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	0



**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



## F.6 Allegato 6 - QRT S.25.01.21

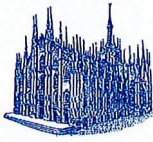
Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	Undertaking Specific Parameters (USP)	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	2.491		
Counterparty default risk	R0020	440		
Life underwriting risk	R0030	0		
Health underwriting risk	R0040	0		
Non-life underwriting risk	R0050	7.130		
Diversification	R0060	-1.706		
Intangible asset risk	R0070	0		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>R0100</b>	<b>8.355</b>		

Calculation of Solvency Capital Requirement

		Value
		C0100
Operational risk	R0130	2.491
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
<b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>10.846</b>
Capital add-on already set	R0210	0
Solvency capital requirement	R0220	10.846
<b>Other information on SCR</b>		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolio	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0





**ARA 1857 - ASSICURAZIONI RISCHI AGRICOLI VMG 1857**  
(già Vecchia Mutua Grandine Ed Eguaglianza)

SOCIETÀ PER AZIONI - CAP. SOC. € 7.000.000 - SEDE: 20124 MILANO - Via Spalato 11/2  
Telefono 02.20527.61 - Fax 02.20527.699  
e-mail: assicurazioni@ara1857.it - pec: 01329860157ri@legalmail.it  
Reg. Imprese Trib. MI e C.F. n. 01329860157 - Impresa autorizzata con D.M. 12/3/27 (G.U. 4/4/27 n. 78)  
Albo Imprese di Assic. e Riass. n. 1.00019 - Società soggetta alla direzione e coordinamento di FINASS VMG 1857 S.p.A.



**F.7 Allegato 7 - QRT S.28.01.01**

		MCR components	
		C0010	
MCR <sub>NL</sub> Result	R0010	2.755	

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	422	36.209
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	0	0
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0

**Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

		C0040
MCR <sub>L</sub> Result	R0200	0

**Total capital at risk for all life (re)insurance obligations**

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0

**Overall MCR calculation**

		C0070
Linear MCR	R0300	2.755
SCR	R0310	10.846
MCR cap	R0320	4.881
MCR floor	R0330	2.711
Combined MCR	R0340	2.755
Absolute floor of the MCR	R0350	2.500
<b>Minimum Capital Requirement</b>	R0400	2.755