

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

REVO

Verona – 6 agosto 2026

Aggiornamento strategico

Aggiornamento strategico

Principali **eventi societari** 1H 2026

Focalizzazione sul raggiungimento dei principali target dell'anno:

- Ulteriore **ampliamento delle relazioni con intermediari** (complessivamente 87 broker, 121 agenti, 391 relazioni tramite REVO UW)
- Ricerca di nuove **opportunità distributive** e sigla di nuovi accordi commerciali (tra cui Satispay e Facile.it) in un mercato caratterizzato da fenomeni di concentrazione
- Nomina **Branch Manager in Spagna**, con ulteriore sviluppo delle relazioni commerciali, raddoppio della generazione premi e rinforzo della squadra manageriale con 19 HC in organico
- Rinforzo della struttura distributiva con ingresso del **nuovo responsabile della Bancassicurazione**, canale che nel semestre ha generato premi pari a € 0,4M
- **Ampliamento della gamma prodotti standard** (con copertura solo Nat Cat in REVO per la Microimpresa)
- Prosecuzione dello **sviluppo degli applicativi di A.I.** a supporto / integrazione dei processi, con **piano progetti in puntuale esecuzione**
- **Ricerca di opportunità per crescita inorganica a livello europeo** con attenzione particolare al mondo delle MGA (tra cui progetto Eurocaution in Benelux)
- **Conferma del rating S&P ad A-** e upgrade Standard Ethics a EE+
- Prosecuzione dei **piani di formazione**, anche in ambito digitale, a tutta la popolazione aziendale

Risultati consolidati

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Principali KPI

Premi lordi contabilizzati nel primo semestre pari a € 230,6M (+15,0% rispetto al medesimo periodo 2025)

	1H 2026	1H 2025	Δ	
Ricavi assicurativi	165,7	135,2	+ 22,5%	
Risultato operativo	27,1	21,9	+ 23,6%	
Risultato operativo adjusted ¹	29,1	25,8	+ 12,8%	Solvency II pari al 224,0%
Utile netto	13,5	11,3	+ 19,5%	
Utile netto adjusted ¹	16,4	15,0	+ 9,3%	
Loss ratio lordo ²	32,3%	32,3%	0,0 p.p.	
Combined ratio ³	84,8%	83,2%	+1,6 p.p.	
Aggiustamenti lordo tasse - € M	2,1	3,9	-1,8	

1 - Adjusted IFRS 17 = inclusi proventi ed oneri ricorrenti degli investimenti e provvigioni riconosciute da REVO UW alla rete, esclusi ammortamenti attivi materiali, liquidazione TFM, costi one-off, costi per debiti finanziari, VoBA e LTIP.

2 - Loss ratio lordo IFRS 17 = (Sinistri lordi di competenza del lavoro diretto e indiretto) / (Ricavi assicurativi lordo provvigioni e VoBA)

3 - Combined ratio IFRS 17 = (Costi per servizi assicurativi emessi + risultato della riassicurazione) / (Ricavi assicurativi lordo VoBA)

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Breakdown LoB – Inclusa REVO Iberia

LoB €/000	1H 2026	%	1H 2025	%	Δ
Cauzioni	55.767	24,2%	48.153	24,0%	15,8%
Property	51.763	22,5%	48.892	24,4%	5,9%
CVT	13.358	5,8%	14.348	7,2%	-6,9%
Marine	12.936	5,6%	14.725	7,3%	-12,1%
Engineering	12.886	5,6%	11.372	5,7%	13,3%
Professional Indemnity	12.095	5,2%	10.120	5,0%	19,5%
Casualty	11.108	4,8%	11.085	5,5%	0,2%
Agro	9.644	4,2%	8.431	4,2%	14,4%
Medmal	8.620	3,7%	4.616	2,3%	86,7%
Aviation	7.752	3,4%	7.783	3,9%	-0,4%
Energy	7.219	3,1%	407	0,2%	17,7x
FI	6.349	2,8%	2.501	1,2%	2,5x
Cyber	4.995	2,2%	5.023	2,5%	-0,6%
Property CAT	4.206	1,8%	3.325	1,7%	26,5%
PA	3.560	1,5%	2.908	1,5%	22,4%
D&O	3.363	1,5%	2.326	1,2%	44,6%
Tutela Legale	2.846	1,2%	1.585	0,8%	79,6%
Parametrico	534	0,2%	399	0,2%	33,8%
Altro	1.563	0,7%	2.457	1,2%	-36,4%
Totale	230.564	100,0%	200.459	100,0%	15,0%

Ottima progressione della LoB **Cauzioni**, prima linea di business nel semestre

Stabilizzazione del segmento **Property**, dopo la significativa crescita registrata nel primo semestre 2025

Approccio selettivo in fase sottoscrivitiva nelle linee **CVT** e **Marine**, oggetto di riforma di portafoglio per incremento della redditività

Conferma della crescente rilevanza del segmento **Energy** (avviata nel secondo Q 2025)

Importante sviluppo di alcune linee ad alta redditività (c.d. **Specialty Focus**) come **Engineering**, **D&O** e **Tutela Legale**

Ulteriore **evoluzione** del parametrico

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Breakdown LoB – REVO Iberia

Ulteriore sviluppo dell'iniziativa sotto la guida del nuovo Branch Manager

LoB €/000	1H 2026	%	1H 2025	%
Property	4.652	46,9%	1.368	30,7%
Cauzioni	1.896	19,1%	658	14,8%
Professional Indemnity	1.440	14,5%	905	20,3%
Casualty	898	9,1%	1.205	27,0%
Energy	473	4,8%	0	0,0%
Engineering	192	1,9%	0	0,0%
FI	128	1,3%	0	0,0%
Cyber	122	1,2%	50	1,1%
D&O	117	1,2%	272	6,1%
Totale	9.917	100,0%	4.458	100,0%

Premi più che raddoppiati rispetto al 1H 2025, con progressiva crescita delle linee minori

Ampliamento delle **relazioni commerciali**, con l'apertura di 2 nuovi accordi commerciali con broker e un totale di 17 broker TOBA operanti in Europa

Ricezione delle prime **denunce di sinistri nelle LoB Property e PI**, oltre a liquidazione di sinistri nella LoB Cauzioni, con un costo sinistri netto della riassicurazione del periodo pari a € 1,8M

Nel corso del semestre l'organico è stato rafforzato ulteriormente con l'ingresso di 9 persone da dicembre 2025. **Alla data si contano 19 colleghi basati in Spagna**

Nel mese di ottobre è prevista l'**inaugurazione della nuova sede di Madrid**, con spazi rinnovati e più ampi a supporto del percorso di crescita

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Breakdown canale

Canale distributivo	1H 2026	%	1H 2025	%
Agenzie	110,2	47,8%	94,2	47,0%
Brokers	120,3	52,2%	106,2	53,0%
Totale	230,6	100,0%	200,5	100,0%

Il canale **Broker** al 30 giugno 2026 ha registrato una **lieve riduzione in termini di incidenza**, passando dal 53,0% al 52,2% dei premi totali sottoscritti, frutto anche della **maggiore intermediazione gestita da REVO UW**



Nel corso del primo semestre 2026 **REVO UW ha intermediato premi emessi complessivi pari a € 11,4M** (+34,1% vs periodo 2025), a fronte di **provvigioni attive incassate alla data pari a € 2,0M**

Nel semestre è proseguito il **piano di rinforzo di REVO UW**, elemento centrale per il futuro sviluppo del network distributivo, con l'inserimento di **nuove figure professionali**. Alla data l'agenzia conta un organico pari a 6 persone

Al 30 giugno 2026 le **collaborazioni attive sono pari a 391**



Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Performance operativa

	1H 2026		1H 2025
Loss Ratio	32,3%	↔	32,3%
Acquisition Ratio ¹	17,6%	↓	18,1%
Cost Ratio ²	18,8%	↓	19,7%

Miglioramento dell'andamento tecnico e operativo

Loss ratio invariato rispetto al primo semestre 2025, con un incremento di € 11,8 M in valori assoluti, ma coerente con la crescita del business

Acquisition ratio in riduzione di 0,5 p.p. a seguito di un differente business mix che ha determinato una lieve riduzione delle provvigioni di acquisizione del periodo

Cost ratio in miglioramento per effetto dell'incremento della leva operativa, in linea con quanto previsto dal Piano Industriale

Incidenza riass ³	17,9%	↑	15,6%
------------------------------	-------	---	-------

Incremento dell'incidenza della riassicurazione

Minore recupero sinistri dai riassicuratori per effetti di sinistralità large particolarmente contenuta

Contributo meno elevato delle commissioni di riassicurazione legato alla maggiore ritenzione del portafoglio

1 - Acquisition Ratio = Totale provvigioni di acquisto / (Ricavi assicurativi lordo provvigioni e VoBA)

2 - Cost Ratio = (Totale spese di gestione al netto degli amm.ti attivi immateriali + altri oneri/proventi di gestione) / (Ricavi assicurativi lordo provvigioni e VoBA)

3 - Incidenza riassicurazione = Risultato dei servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione / (Ricavi assicurativi lordo provvigioni e VoBA)

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Loss Ratio – Portafogli IFRS 17

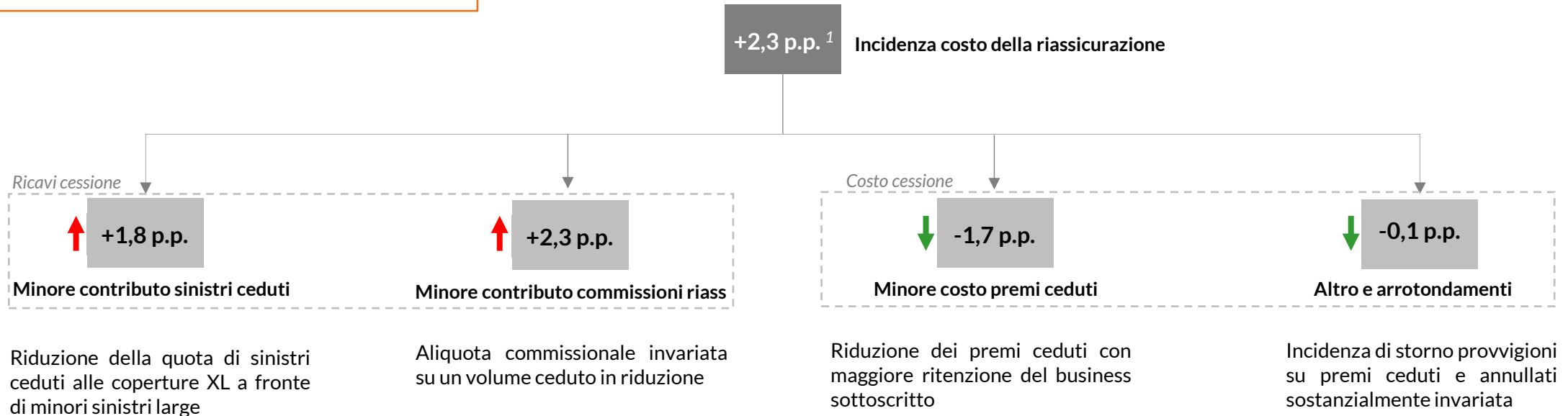
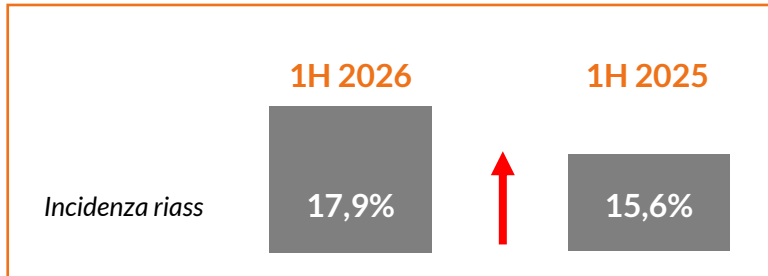
Loss ratio lordo complessivo pari al 32,3%, stabile rispetto al 30 giugno 2025 (32,3%). L'indicatore si colloca al di sotto del Loss ratio lordo atteso a fine anno e **incorpora le consuete integrazioni statistico-attuariali** volte a catturare con anticipo eventuali dinamiche di tardività o di rivalutazione dei sinistri già denunciati.

Di seguito si riportano gli andamenti tecnici dei principali portafogli IFRS 17 registrati nel periodo:

- › **Conferma del positivo andamento del portafoglio Cauzioni, con un miglioramento del Loss ratio lordo** (15,0% rispetto al 17,0% al semestre 2025), con sinistri lordi di competenza pari a € 7,6M (€ 6,8M al 30 giugno 2025)
- › **Loss ratio lordo del portafoglio Property pari al 30,5%**, in lieve aumento rispetto al 30 giugno 2025 (29,5%) ma complessivamente positivo grazie alle condizioni favorevoli di sottoscrizione degli ultimi trimestri
- › **Miglioramento della performance tecnica** nel segmento **MAT** dopo la riforma di portafoglio, attuata a partire dalla fine del precedente esercizio, con un loss ratio pari al 48,1% rispetto al 61,2% del primo semestre 2025
- › **Avvio del processo di riforma del portafoglio** a tutela della redditività prospettica in ambito **Other Motor**, a fronte di un **Loss ratio lordo del portafoglio pari al 102,1%** (55,3% al primo semestre 2025)
- › **Loss ratio lordo del portafoglio Agro pari all'88,5% circa**, in peggioramento rispetto al 53,1% del 2025. La LoB registra un incremento dei sinistri di competenza pari a € 2,1M rispetto al 2025

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Incidenza riassicurazione

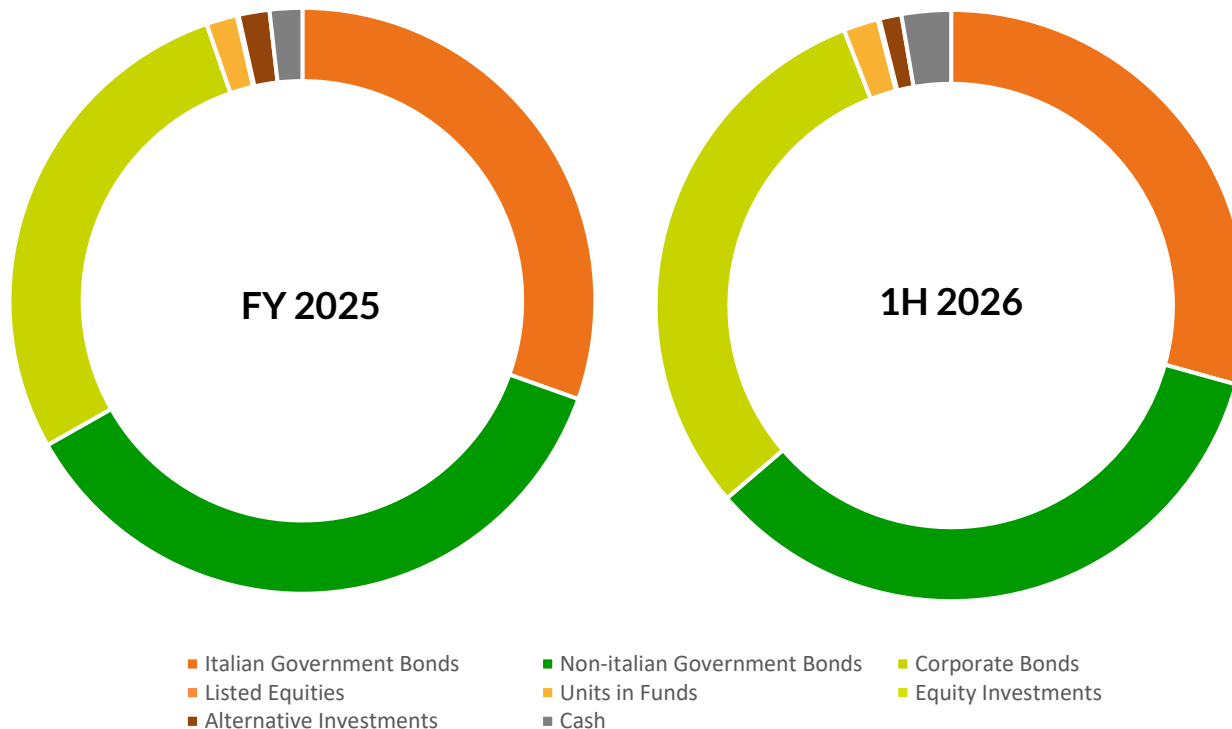


1 - Segno + = maggiore incidenza del costo della riassicurazione

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Investimenti

Prosegue la **diversificazione** del portafoglio, **redditività in linea con i target 2026**



Duration

Attivo

3,1

Passivo

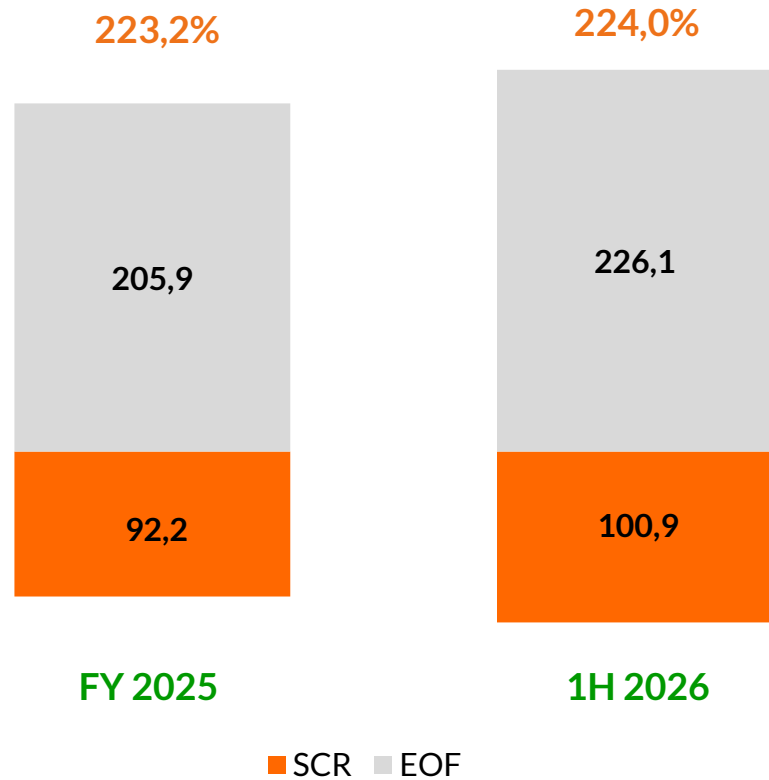
2,9

- > **Governativi Italia** pari al 29,3% (vs 30,5%)
- > **Governativi core** prima asset class, ma in leggera diminuzione (34,4% vs 36,4% FY2025)
- > Obbligazioni **corporate** in aumento (30,4% vs 27,9%), con il **rating medio di asset class in aumento ad A-** (vs BBB+)
- > Prosecuzione delle analisi per ampliamento **esposizione a investimenti alternativi**
- > **Duration di portafoglio** stabile a 3,1 anni (vs 3,1)
- > **Rating medio di portafoglio** stabile **A**
- > **Nessuna esposizione azionaria strutturale**

Risultati Consolidati 30 giugno 2026

Solvency II ratio di Gruppo

Solvency II ratio di Gruppo 224,0%



Sensitivity SII ratio al 30 giugno 2026

- › + 50 bps risk free
- › - 50 bps risk free
- › + 50 bps spread Corporate
- › + 50 bps spread BTP

Confermata la resilienza del ratio alle variazioni di mercato, con impatto inferiore ai 2 p.p. in tutti gli scenari simulati

Offerta vincolante Eurocaution S.A.

Operazione Eurocaution

L'operazione consente a **REVO un accesso immediato** a uno dei segmenti più specialistici e profittevoli del mercato europeo delle cauzioni, attraverso una **piattaforma distributiva già attiva nella sottoscrizione in Lussemburgo e Belgio**, con potenziale di espansione nei **Paesi Bassi**

L'obiettivo è replicare il modello di crescita sviluppato in Spagna, valorizzando le competenze sottoscrittive e tecnologiche del Gruppo, con una **j-curve più corta** grazie ai consolidati rapporti con il mercato locale e al **know-how specialistico del team**, che **proseguirà il suo percorso all'interno del Gruppo sotto la guida di Alessandro Rizzo**

La specializzazione di Eurocaution nelle cauzioni, una delle linee c.d. **Specialty Focus di Piano**, rappresenta un elemento distintivo dell'operazione e contribuirà all'ulteriore **stabilizzazione delle performance tecniche del Gruppo**

Nell'ambito dell'operazione, REVO richiederà l'autorizzazione per la costituzione di una **nuova branch, REVO Benelux**, che permetterà di ampliare l'offerta ad altre linee di business oltre alle cauzioni, avviando un ulteriore **processo di scalabilità del progetto a livello europeo**, dando vita al secondo hub internazionale di REVO in un'area caratterizzata da una forte presenza di linee specialty

Il controvalore massimo dell'operazione è pari a € 22M, articolato in una componente base di € 20M, cui si aggiunge una componente di earn-out pari a € 2M correlata allo sviluppo del business nel 2027. L'obiettivo per REVO è **generare premi superiori a € 20M nel business Cauzioni entro il 2029**, includendo l'avvio dell'operatività nei Paesi Bassi

Eurocaution, che conta attualmente 14 dipendenti, prevede di intermediare a fine 2026 **premi superiori a € 10M** nel ramo Cauzioni, con un **EBITDA atteso superiore a € 2,3M**

Nel processo di integrazione, REVO sosterrà **investimenti IT addizionali contenuti**, beneficiando dell'esperienza maturata in Spagna

Grazie alla propria flessibilità patrimoniale, REVO valuterà le diverse opzioni di finanziamento dell'operazione, tra cui **l'utilizzo di mezzi propri o l'emissione di debito subordinato**, in misura coerente con le dimensioni del deal

Indicatori

Definizioni e principali calcoli

Loss ratio lordo – IFRS17

Indicatore di profittabilità calcolato come rapporto fra gli oneri relativi ai sinistri al lordo della riassicurazione e i ricavi assicurativi al lordo delle provvigioni e del VoBA

Combined Ratio lordo – IFRS17

Indicatore di profittabilità calcolato come rapporto tra la somma dei costi per servizi assicurativi emessi e il risultato della riassicurazione ed i ricavi assicurativi al lordo del VoBA.

Risultato operativo adjusted – IFRS17

Misura di redditività ordinaria che, a partire dal risultato dei servizi assicurativi:

- Comprende i proventi ed oneri relativi agli investimenti esclusivamente legati alle cedole maturate e agli scarti di emissione e negoziazione (pertanto vengono escluse riprese e rettifiche di valore e profitti/perdite da realizzo)
- Comprende le spese di gestione non direttamente attribuibili ai contratti assicurativi
- Esclude i costi relativi alla liquidazione del fondo TFM, tipicamente non ricorrenti
- Esclude i costi sostenuti per progettualità one-off
- Esclude gli ammortamenti di periodo degli attivi materiali
- Esclude eventuali costi per debiti finanziari
- Esclude i costi legati agli ammortamenti del VoBA
- Esclude i costi legati agli ammortamenti degli attivi immateriali compresi nel risultato assicurativo

Utile netto adjusted – IFRS17

risultato netto ordinario che, a partire dall'utile netto, è soggetto agli stessi aggiustamenti del Risultato operativo adjusted

VoBA

Il Value Of Business Acquired rappresenta l'avviamento pagato per l'acquisizione di portafogli, il cui ammontare è determinato stimando il valore attuale degli utili futuri dei contratti in essere al momento dell'acquisizione. Si sostanzia nella differenza tra il valore contabile delle riserve tecniche al netto delle cessioni in riassicurazione valutate secondo i principi IFRS 4 e il corrispondente fair value. Il VoBA è ammortizzato sulla base della vita effettiva dei contratti acquisiti

LTIP

Il Long Term Incentive Plan è il piano triennale rivolto ad una parte di popolazione aziendale che riconosce una retribuzione variabile in azioni al raggiungimento di alcuni obiettivi strategici

Grazie

REVO