

# Risultati Consolidati 30 giugno 2023

Gruppo REVO Insurance

---

Verona, 8 agosto 2023

**REVO**

# 01

---

Aggiornamento strategico

# 01 Aggiornamento strategico

## Principali eventi societari primo semestre 2023

REVO

### Focalizzazione sul raggiungimento dei principali target dell'anno:

- › Ulteriore **diversificazione del portafoglio assicurativo**
- › Lancio di **nuove coperture parametriche** (oltre 3.000<sup>1</sup> polizze sottoscritte nel primo semestre)
- › Maggiore **utilizzo della piattaforma OverX** da parte di underwriters e intermediari
- › **Ampliamento del network distributivo**, 62 brokers e 118 agenzie (+ 9 brokers e + 2 agenti)
- › Apertura nuovi **mandati REVO Underwriting** (+121 per un totale di 190 accordi attivi con broker e agenti terzi), tra cui intesa **con Unione Agenti AXA**
- › Assunzione **nuove risorse per un totale di 181 persone** (+ 30 HC, principalmente nell' area underwriting)
- › **Autorizzazione al ramo Tutela Legale** e avvio **strutturazione prodotti**
- › **Upgrade del rating S&P** (da BBB+ stable a **BBB+ positive**) e ottenimento del **rating "EE (strong)"** da Standard Ethics
- › Ulteriore graduale **riduzione dell'esposizione** degli investimenti al **rischio Italia**
- › **Intensificazione attività Investor Relations** (Italia ed estero)
- › Operazione di buyback sul **titolo REVO** tramite **OPA volontaria parziale**

### Target FY 2023 dichiarati al mercato:

- › **Premi superiori a € 180 milioni**
- › **Termine J-Curve operativa**
- › **Elevata solidità patrimoniale Solvency II**

<sup>1</sup> - Al 7 agosto 2023 risultano sottoscritte 11. 936 polizze parametriche, a fronte di un hit ratio pari al 97%.

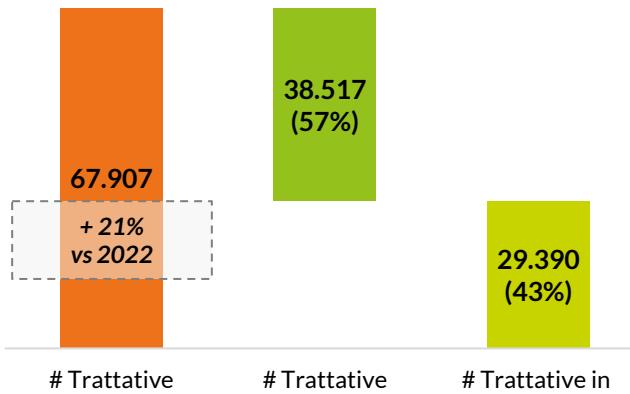
# 01 Aggiornamento strategico

REVO

Performance di servizio eccellenti

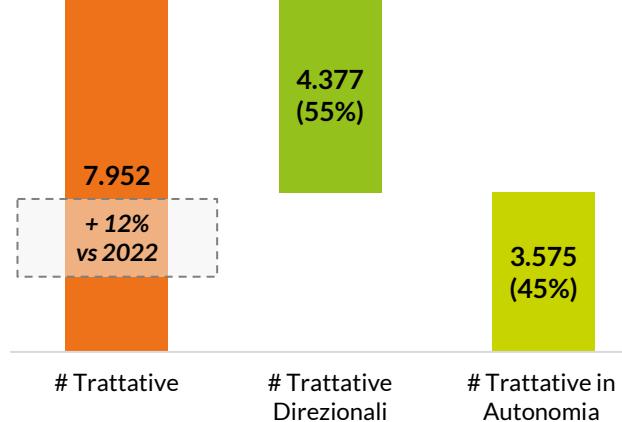
Più di 40 prodotti<sup>1</sup> disponibili nella piattaforma OverX

## Cauzioni



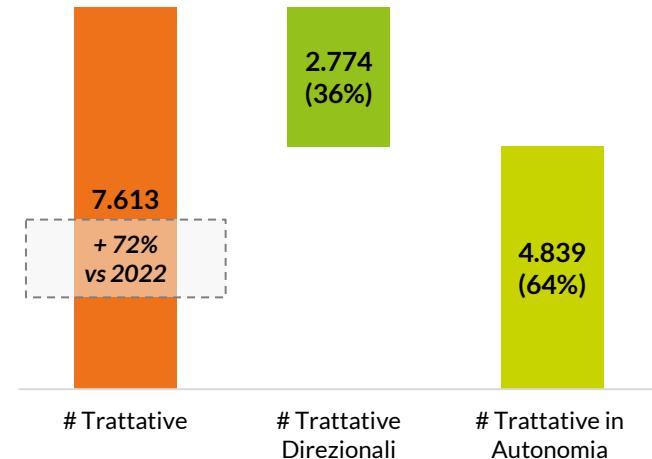
- **Tempi Medi di Emissione** (Giorni): 2,19
- **Bound Ratio** (Numero Polizze Emesse/Numero Polizze Quotate): 95%

## Engineering



- **Tempi Medi di Emissione** (Giorni): 3,93
- **Bound Ratio** (Numero Polizze Emesse/Numero Polizze Quotate): 92%

## Altre LoBs



- **Tempi Medi di Emissione** (Giorni): 2,59
- **Bound Ratio** (Numero Polizze Emesse/Numero Polizze Quotate): 89%

Investimenti in tecnologia e nella piattaforma OverX pari a € 3M circa nel semestre

1 - Dato comprensivo dei prodotti strutturati e tailor-made

02

---

Risultati Consolidati 30 giugno 2023

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

## Principali KPI

Premi lordi contabilizzati nel semestre pari a € 100,4 M (+78,6% rispetto al medesimo periodo 2022)

€ M	IFRS 17			IFRS 4		
	1H 2023	1H 2022	Δ	1H 2023	1H 2022	Δ
Ricavi assicurativi / Premi lordi competenza	65,3	26,9	+ 142,8%	85,1	43,3	+ 96,7%
Risultato operativo adjusted <sup>1</sup>	13,2	6,2	+ 112,9%	13,1	6,5	+ 103,2%
Utile netto adjusted <sup>1</sup>	8,1	2,6	3,1x	8,3	2,8	3,0x
Utile netto	6,2	0,8	7,8x	6,5	0,9	7,2x
Loss ratio lordo <sup>2</sup>	31,2%	23,7%	+7,5 p.p.	31,5%	22,3%	+9,2 p.p.
Combined ratio lordo <sup>3</sup>	81,3%	76,0%	+5,3 p.p.	79,8%	80,2%	-0,4 p.p.

Solvency II ratio pari al 234,7% a conferma della solidità patrimoniale del Gruppo

1 - Adjusted IFRS 17 = include proventi ed oneri ricorrenti degli investimenti, esclude costi straordinari one-off, ex-VoBA e LTIP (oltre ad alcune voci minori di importo residuale)

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

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

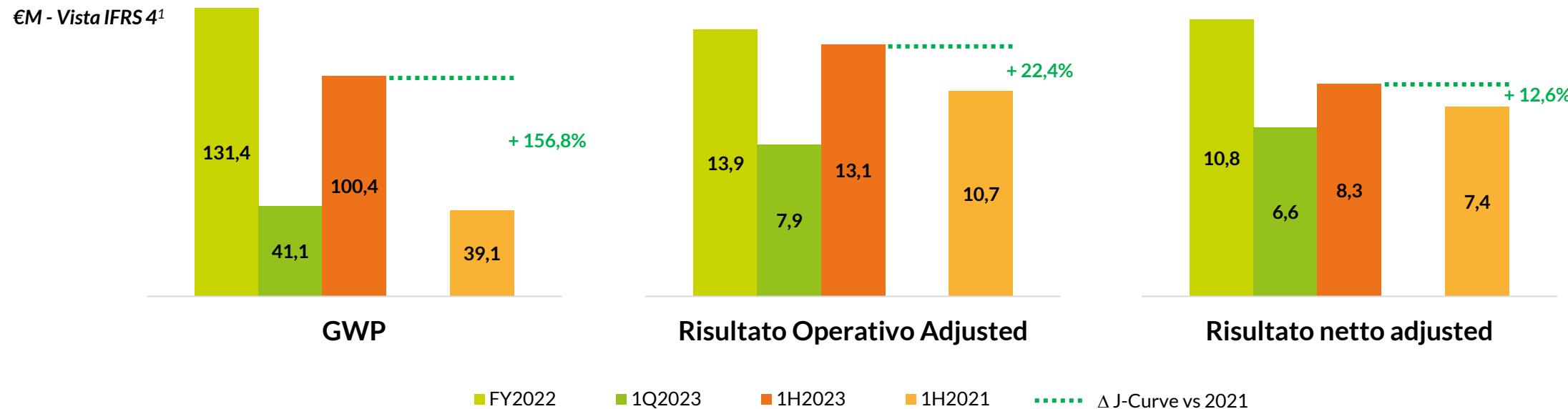
# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

J-Curve progetto REVO

J-Curve positiva alla data rispetto al 2021 (ultimo esercizio pre-acquisizione REVO)

Nel corso del semestre REVO è stata in grado di generare performance superiori rispetto all'ultimo esercizio pre-acquisizione e KPI di Piano vicini a quanto ottenuto nell'intero 2022



Confermata l'ottima progressione dei risultati rispetto al 31 marzo 2023, nonostante la presenza nel secondo trimestre di alcuni eventi catastrofali di coda (impatto netto pari a € 2,5M) e di maggiori tasse per circa € 2M

1 - GWP, Risultato Operativo Adjusted e Risultato Netto Adjusted calcolati secondo il principio IFRS 4 per migliore comparabilità rispetto ai dati storici, anche tenuto conto delle differenze contenute rispetto alla rappresentazione IFRS 17

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

Andamento top line – Breakdown per LoB

Premi lordi contabilizzati al 30 giugno 2023 pari a € 100,4M

- › Nuovi prodotti specialty e parametrici <sup>1</sup>
- › Ampliamento offerta integrata e soluzioni tailor-made
- › Mantenimento tempi di risposta eccellenti
- › Riduzione incidenza complessiva Cauzioni
- › Ulteriore diversificazione mix portafoglio

GWP +78,6% rispetto al 1H 2022

LoB	1H 2023	1H 2022	FY 2022
Cauzioni	40,2%	64,5%	55,7%
Agro	13,5%	6,5%	2,8%
Property	13,3%	5,2%	11,3%
Engineering	10,0%	11,5%	10,4%
Marine	6,0%	0,9%	3,1%
Professional Indemnity	4,5%	7,5%	5,6%
Personal Accident	3,8%	0,3%	0,7%
Casualty	2,3%	2,6%	5,1%
D&O	1,7%	0,0%	2,1%
Parametric	0,1%	0,1%	0,2%
Altro	4,5%	0,8%	3,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Tutte le linee evidenziano una crescita in termini assoluti rispetto al 1H 2022 (cauzioni +11,3%), con crescita dell'intermediazione operata da brokers (~ 40% dei premi) e da REVO UW (~ €4,6M)

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

## Trattamento passività assicurative IFRS 4 vs IFRS 17

Il Gruppo misura tutti i suoi contratti assicurativi, ad esito positivo del test di eleggibilità, con il modello del Premium Allocation Approach (P.A.A.)

A seguito dell'applicazione di questo criterio, non emergono scostamenti significativi nel trattamento delle passività assicurative rispetto al principio IFRS 4



L'impatto complessivo a conto economico derivante dal nuovo principio, riflesso dalla variazione delle riserve, è pari a € 0,3M:

- › Variazione Risk Adjustment per €1,2 M;
- › Effetto attualizzazione dei flussi di cassa per € -0,9 M

Voci / metodologie non presenti in IFRS 4

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

## Andamento tecnico complessivo – IFRS 17

Costi assicurativi per sinistri lordi pari € 26,5M

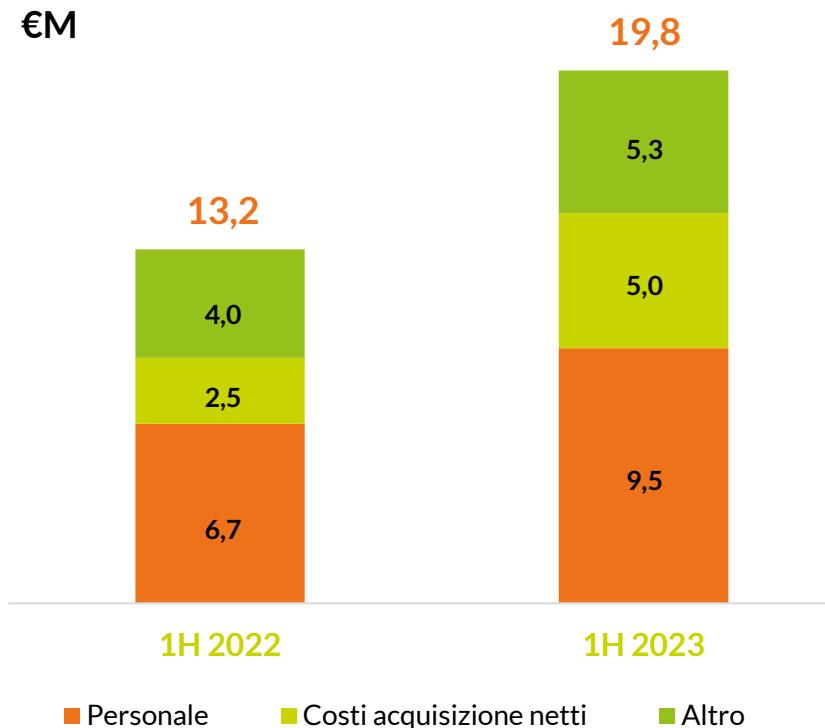
- › Nessuna differenza significativa nel calcolo del costo dei sinistri rispetto alla vista IFRS 4
- › Tutti i portafogli sono profittevoli ad eccezione del **Parametric Agro** (loss component IFRS 17 di importo irrilevante)
- › Fisiologico **incremento** in valore **assoluto** degli oneri relativi ai **sinistri**, di pari passo con l'incremento del business
- › Inclusione di **sinistri per circa € 2,5M legati ad eventi eccezionali** che si sono manifestati principalmente nel corso del secondo trimestre 2023
- › **Loss ratio lordo complessivo pari al 31,2%**, in aumento rispetto al primo semestre 2022 (23,7%) **come da attese** di piano
- › Conferma del **positivo** andamento del business **Cauzioni**, con **Loss ratio lordo pari al 13,8%** (13,1% all'1H 2022)
- › Miglioramento del **Loss ratio lordo complessivo** degli Altri rami (44,3% rispetto al 48,9% dell'1H 2022), inclusivo delle **coperture grandine** sottoscritte nel corso del secondo trimestre del 2023
- › Rinnovo di tutte le strutture riassicurative volte a ridurre la rischiosità complessiva delle **esposizioni del Gruppo**

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

## Principali voci di costo

Costi operativi complessivamente pari a € 19,8M



- › Fisiologiche spese per sviluppo business, con incidenza in riduzione vs 22
- › Forniture di servizi ricorrenti
- › Costo piano azionario LTI
- › Maggiori provvigioni di acquisizione, con lieve miglioramento dell'incidenza
- › Provvigioni e altri oneri di acquisizione pari a € 22,7M
- › Commissioni riassicurazione pari a € 17,6 M
- › Inserimento di nuove figure chiave in tutte le aree aziendali
- › Piano MbO per tutta la popolazione aziendale
- › Riduzione incidenza rispetto ai trimestri precedenti

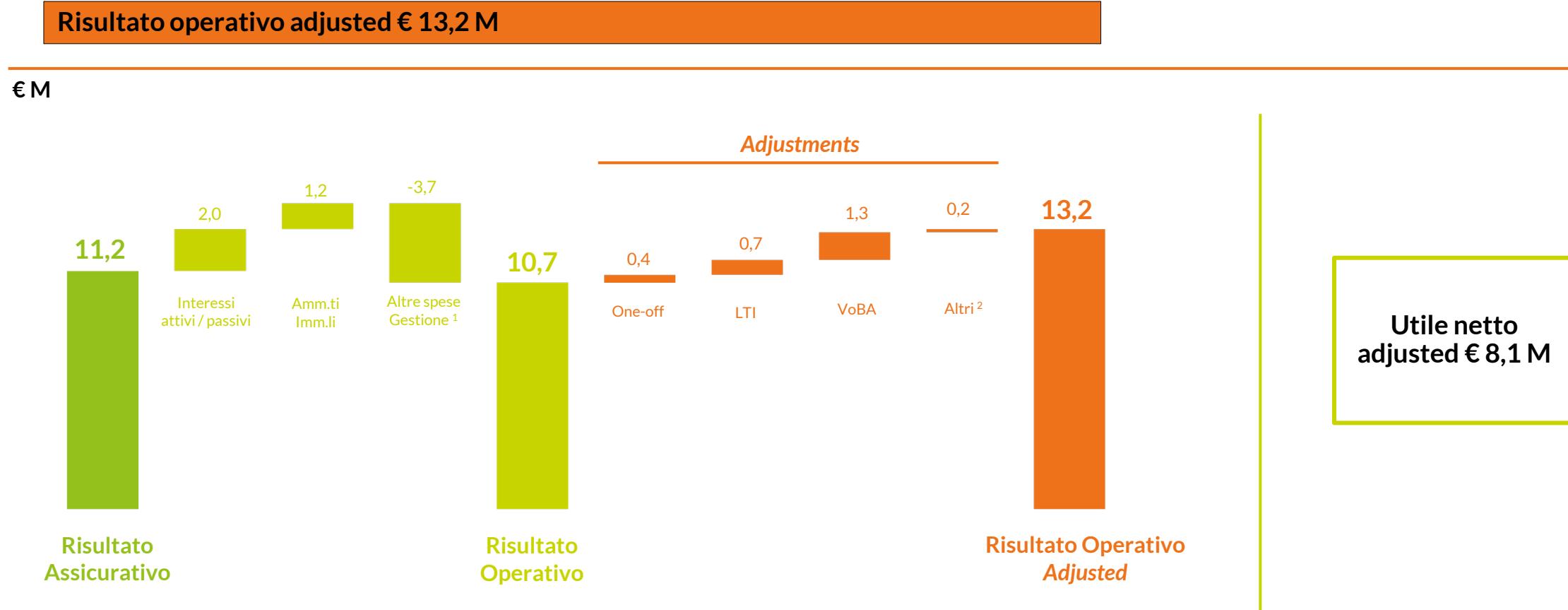
Costi straordinari sostenuti per progettualità one-off per € 0,4M, principalmente per OPA volontaria buyback REVO e per autorizzazione IVASS ad operare nel ramo 17-Tutela legale

L'incidenza complessiva dei costi sopra rappresentati rispetto ai premi netti di competenza si conferma in costante miglioramento (41,7% rispetto a 49,9% al 30 giugno 2022)

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

Risultati Adjusted al 30 giugno 2023 – IFRS 17



1 – La voce include il costo legato al piano LTI

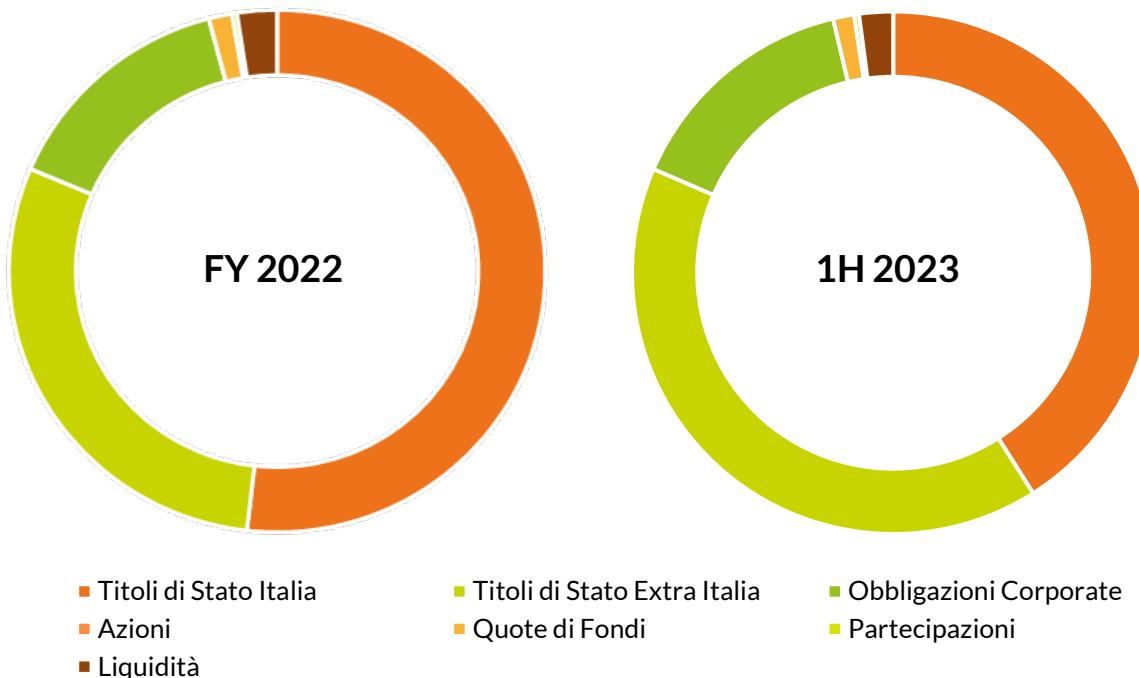
2 – Liquidazione TFM, ammortamenti materiali (no IFRS 16), interessi su finanziamento

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

Portafoglio investimenti – confronto con FY 2022

Sensibile riduzione governativi Italia (-10,8 p.p.) – Duration contenuta



## Duration

Attivo	1,9
Passivo	2,2

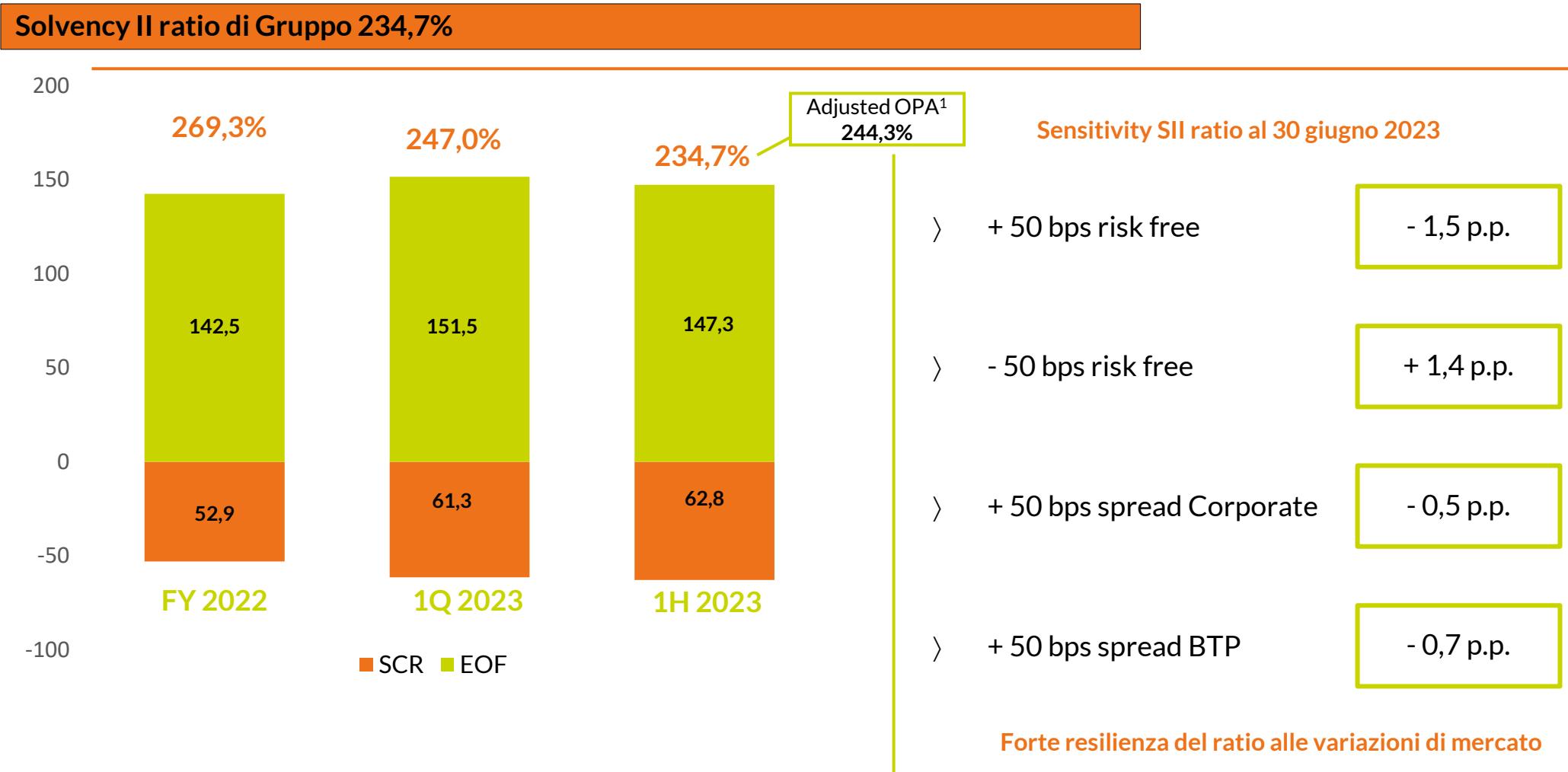
- › Sensibile riduzione governativi Italia (41,0% vs 51,8%)
- › Diversificazione verso core (40,5% vs 29,6%)
- › Stabilità componente corporate (14,8% vs 14,5%)
- › Mismatch negativo di Duration -0,3 (vs -0,2)
- › 48,1% (vs 37,0%) della componente bond con rating  $\geq$  A-
- › Esposizione all'equity solo tattica

Dopo l'upgrade di dicembre 2021, S&P ha rivisto ulteriormente il rating di REVO, da BBB+ stable a BBB+ positive, a conferma della sostenibilità del percorso di sviluppo intrapreso

# 02 Risultati Consolidati 30 giugno 2023

REVO

## Solvency II ratio di Gruppo



1 - Solvency II ratio al 30 giugno 2023 al netto dell'operazione buyback tramite OPA realizzata tra maggio e giugno (impatto -9,7 punti)

# 03

---

## Obiettivi secondo semestre 2023

# 03 Obiettivi secondo semestre 2023

REVO

## Messaggi chiave

---

I positivi risultati registrati nel corso del primo semestre evidenziano le ulteriori potenzialità di sviluppo del progetto REVO

- › **Crescita trasversale in tutte le linee di business** (specialty e parametriche)
- › Mantenimento di **livelli di servizio eccellenti** verso gli intermediari
- › Rilascio di **nuovi moduli nella piattaforma OverX** per semplificare ulteriormente i processi assuntivi e di gestione dei sinistri
- › Sottoscrizione di **nuovi mandati diretti** e per il tramite di **REVO Underwriting**
- › Identificazione di **nuove soluzioni riassicurative** per dare ulteriore **impulso al business parametrico**
- › Ulteriore **rafforzamento della squadra manageriale**

Confermati gli obiettivi dichiarati al mercato per l'esercizio 2023 in sede di presentazione dei risultati 2022:

- › **Premi superiori a € 180M**
- › **Termine J-Curve operativa** rispetto all'acquisizione di Elba
- › Mantenimento elevata **solidità patrimoniale Solvency II**

# 04

---

## Indicatori

# 04 Indicatori

REVO

## Definizioni e principali calcoli

---

### Loss ratio lordo - IFRS17

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

### Risultato operativo - IFRS17

Misura di redditività ordinaria che, a partire dal risultato dei servizi assicurativi, comprende le spese di gestione non direttamente attribuibili ai contratti assicurativi, il costo dell'LTI, l'ammortamento degli attivi immateriali girati alla parte tecnica e gli interessi attivi-passivi.

### Risultato operativo adjusted - IFRS17

Misura di redditività ordinaria che, a partire dal risultato operativo:

- Esclude i costi straordinari sostenuti per progettualità one-off;
- Esclude i costi legati agli ammortamenti dei portafogli acquisiti (ex-VoBA);
- Esclude i costi legati al piano di incentivazione azionaria LTPI;
- Esclude altre voci minori (liquidazione del fondo TFM, ammortamenti degli attivi materiali no IFRS 16, costi per debiti finanziari)

### Utile netto adjusted - IFRS17

Risultato netto ordinario che, a partire dall'utile netto, è soggetto agli stessi aggiustamenti sopra evidenziati, al netto dell'effetto fiscale

# 04 Indicatori

REVO

## Definizioni e principali calcoli

---

### Loss ratio netto - IFRS4

Indicatore di profitabilità calcolato come rapporto fra gli oneri netti relativi ai sinistri e i premi di competenza netti.

### Combined ratio netto - IFRS4

Indicatore di profitabilità calcolato come rapporto tra la somma degli oneri lordi relativi ai sinistri, spese di gestione ed altri proventi / oneri tecnici e i premi di competenza netti.

### Combined ratio netto adjusted - IFRS4

Combined ratio netto con esclusione, al numeratore, dei costi relativi alla liquidazione del fondo TFM, ai piani di incentivazione LTIP, agli ammortamenti materiali diversi dai canoni previsti dall'IFRS16 e agli altri costi straordinari sostenuti per progettualità one-off, oltre ad altri proventi ed oneri tecnici.

### Risultato operativo adjusted - IFRS4

Misura di redditività ordinaria che, a partire dal risultato operativo:

- 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);
- Esclude gli ammortamenti di periodo degli attivi materiali;
- Esclude i costi relativi alla liquidazione del fondo TFM, tipicamente non ricorrenti;
- Esclude i costi straordinari sostenuti per progettualità one-off;
- Esclude eventuali costi per debiti finanziari;
- Esclude i costi legati ai piani di incentivazione LTIP.

# 04 Indicatori

## Definizioni e principali calcoli

---

REVO

### Utile netto adjusted – IFRS4

Risultato netto ordinario che, a partire dall'utile netto:

- Esclude riprese e rettifiche di valore e profitti/perdite da realizzo degli investimenti;
- Esclude gli ammortamenti di periodo degli attivi materiali;
- Esclude i costi relativi alla liquidazione del fondo TFM, tipicamente non ricorrenti;
- Esclude i costi straordinari sostenuti per progettualità one-off;
- Esclude eventuali costi per debiti finanziari;
- Esclude i costi legati ai piani di incentivazione LTIP;
- Esclude i costi legati agli ammortamenti del VoBA;
- Include l'effetto fiscale derivante dagli aggiustamenti di cui sopra.

### 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 obbiettivi strategici.

# Grazie

---

REVO