

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2022**

**Revo S.p.A.**

**Sede e Direzione Generale:**

20138 Milano, Italia

Via Mecenate, 90

**Capitale Sociale € 23.055.000**

**Interamente versato**

Codice fiscale/P.IVA: 11653690963

Numero REA: MILANO2616992

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente**

Antonia Boccadoro

**Amministratore Delegato**

Alberto Minali

**Consiglieri**

Elena Biffi

Elena Pistone

Ignazio Maria Rocco di Torrepadula

**COLLEGIO SINDACALE**

**Presidente**

Alfredo Michele Malguzzi

**Sindaci Effettivi**

Rosella Colleoni

Alessandro Copparoni

**Sindaci Supplenti**

Francesco Rossetti

Paola Mazzucchelli

**DIRETTORE GENERALE**

Alberto Minali

\*\*\*\*\*

**SOCIETA' DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

## INDICE

<b>ATTIVITÀ DEL GRUPPO .....</b>	<b>5</b>
<b>INFORMAZIONI SOCIETARIE .....</b>	<b>6</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO .....</b>	<b>7</b>
<b>AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO ELBA .....</b>	<b>7</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>8</b>
<b>ANDAMENTO GENERALE E SCENARIO DI MERCATO.....</b>	<b>9</b>
<b>NORMATIVA DI SETTORE .....</b>	<b>11</b>
<b>PRINCIPALI EVENTI DEL SEMESTRE .....</b>	<b>12</b>
<b>ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>13</b>
Andamento Generale .....	13
Andamento della Capogruppo e altri servizi .....	17
Andamento della Gestione assicurativa .....	17
<b>OBIETTIVI E POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI E POLITICA DI COPERTURA     DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDATO .....</b>	<b>27</b>
<b>RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI,     COLLEGATE, CONSOCIATE E CON ALTRE PARTI CORRELATE     .....</b>	<b>30</b>
<b>EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....</b>	<b>31</b>
<b>AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO E RELATIVA MOVIMENTAZIONE.....</b>	<b>31</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>33</b>
<b>STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>34</b>
<b>CONTO ECONOMICO .....</b>	<b>36</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO.....</b>	<b>37</b>
<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO.....</b>	<b>38</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto).....</b>	<b>39</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA .....</b>	<b>40</b>
<b>PREMESSA 41</b>	
<b>AREA DI CONSOLIDAMENTO .....</b>	<b>41</b>
<b>INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>43</b>
<b>1. ATTIVITÀ IMMATERIALI.....</b>	<b>43</b>
<b>2. ATTIVITÀ MATERIALI .....</b>	<b>44</b>
<b>3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI .....</b>	<b>45</b>
<b>4. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO .....</b>	<b>49</b>
<b>5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI.....</b>	<b>49</b>
<b>1. PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>50</b>
<b>2. ACCANTONAMENTI .....</b>	<b>52</b>
<b>3. RISERVE TECNICHE .....</b>	<b>52</b>
<b>5. DEBITI .....</b>	<b>54</b>
<b>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....</b>	<b>56</b>
<b>1. RICAVI .....</b>	<b>56</b>
<b>1.1 PREMI NETTI.....</b>	<b>56</b>
<b>1.3 PROVENTI E ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI A             FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>56</b>
<b>1.5 PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI             IMMOBILIARI.....</b>	<b>56</b>
<b>1.6 ALTRI RICAVI.....</b>	<b>57</b>
<b>2. COSTI.....</b>	<b>57</b>
<b>2.1 ONERI NETTI RELATIVI A SINISTRI .....</b>	<b>57</b>
<b>2.4 ONERI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI             IMMOBILIARI.....</b>	<b>58</b>
<b>2.5 SPESE DI GESTIONE .....</b>	<b>58</b>
<b>2.6 ALTRI COSTI .....</b>	<b>59</b>
<b>3. IMPOSTE.....</b>	<b>59</b>
<b>ALLEGATI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE .....</b>	<b>62</b>

## **ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

## INFORMAZIONI SOCIETARIE

Il Gruppo Elba, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 059, è composto da una Società capogruppo, REVO, impresa di partecipazione assicurativa, da una Società controllata al 100%, Elba Assicurazioni S.p.A, operante nel Business Danni e da una società di intermediazione assicurativa, Revo Underwriting s.r.l., quest'ultima alla data di chiusura del semestre non ancora operativa.

REVO (a seguire anche "REVO" o la "Società") è una *special purpose acquisition company* (c.d. "SPAC") costituita in Italia con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei propri strumenti finanziari e l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per acquisire, previo svolgimento di un'attività di ricerca e di selezione, una o più società target (c.d. "*Business Combination*" o "Operazione Rilevante"), successivamente identificata in Elba Assicurazioni.

Elba Assicurazioni è una compagnia assicurativa operante nel Business Danni.

Revo Underwriting, società preposta a servizi di consulenza in materia assicurativa, come più sopra accennato risulta inattiva al 30 giugno 2022 e autorizzata in qualità di agenzia il 6 luglio 2022. Tale società opererà come MGA (Managing General Agency) ovvero come un'agenzia autorizzata a sottoscrivere, emettere e gestire polizze assicurative, utilizzando le licenze ed autorizzazioni possedute dal vettore assicurativo, nonché il suo capitale di rischio.

Tutte le società del Gruppo hanno la propria sede legale in Milano: REVO ed Elba in Via Mecenate, 90, Revo Underwriting in Via Corso Giacomo Matteotti, 10.

La Capogruppo è un soggetto quotato nel mercato Euronext e allo stesso si applicano le norme del regolamento Emittenti Euronext Growth Milano.

Il Gruppo è soggetto a vigilanza da parte di IVASS che ha sede legale in Roma, Via del Quirinale n. 21, responsabile della vigilanza finanziaria dello stesso.

Non sono presenti società collegate e società soggette a comune controllo e altre parti correlate.

La Capogruppo detiene un portafoglio di azioni proprie (per un totale di n. 97.900 azioni proprie), pari allo 0,439% del capitale sociale, comprendente le sole azioni ordinarie.

La relazione semestrale consolidata è sottoposta a procedure di revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti per gli esercizi 2017-2025.

Nella presente Relazione, gli schemi di bilancio relativi alla situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2022 sono comparati con i dati relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021; gli schemi di bilancio relativi ai dati economici al 30 giugno 2022 sono comparati con i dati relativi alla situazione del Gruppo registrati nel primo semestre 2021.

Considerato che l'operazione di Business Combination è stata conclusa in data 30 novembre 2021, i dati comparativi del primo semestre 2021 non includono il contributo economico di Elba assicurazioni; pertanto, al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, nonché di consentire una migliore comparabilità dei risultati raggiunti nel periodo, si è ritenuto opportuno presentare all'interno della presente relazione i dati individuali civilistici di Elba Assicurazioni al 30 giugno 2022, confrontati con il primo semestre 2021.

## **STRUTTURA DEL GRUPPO E AREA DI CONSOLIDAMENTO**

La struttura giuridica, organizzativa e gestionale del Gruppo Elba è lineare, con la Capogruppo che detiene il 100% del Capitale sociale di Elba Assicurazioni S.p.A., società assicurativa operante nel Business Danni e di Revo Underwriting s.r.l., società di intermediazione assicurativa, inattiva al 30 giugno 2022, preposta a servizi di consulenza in materia assicurativa.

Ai sensi del Regolamento IVASS n. 30, di seguito sono riportate le principali partite infragruppo rilevate nel corso del periodo, a prescindere dalla loro significatività.

- REVO possiede il 100% del Capitale Sociale dell'impresa Elba Assicurazioni, Società operante nel settore assicurativo Danni. Il corrispettivo pagato da REVO per l'acquisizione delle azioni di Elba Assicurazioni ammonta a euro 163.315 mila, rispetto ad un valore contabile pari a euro 72.876 mila al 30 novembre 2021, data di conclusione dell'operazione speciale;
- Nel corso del primo semestre, Elba assicurazioni ha effettuato servizi di distacco di personale nei confronti della Capogruppo REVO per un importo pari a circa euro 69 mila. Tale importo iscritto rispettivamente tra i crediti e i ricavi di Elba assicurazioni e tra i costi e i debiti di REVO è stato eliso nel processo di consolidamento ed evidenziato nei prospetti di stato patrimoniale e conto economico di settore allegati nel seguito.
- Nel periodo di riferimento, il Gruppo non ha effettuato operazioni infragruppo aventi ad oggetto strumenti derivati.

## **AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO ELBA**

Il Gruppo Elba opera nel mercato assicurativo esclusivamente nel Business Danni.

L'attività assicurativa è esercitata dall'unica Compagnia del Gruppo Elba Assicurazioni.

Con riferimento alla data del 30 giugno 2022, il Gruppo Elba opera esclusivamente in Italia, nelle seguenti Aree di Attività<sup>1</sup> (Line of Business o "LoB"), così come definite nell'Allegato I del Regolamento Delegato 2015/35 della Commissione Europea: 1. Infortuni, 2. Malattia, 3. Corpi di veicoli terrestri (esclusi quelli ferroviari), 4. Corpi di veicoli ferroviari, 5. Corpi di veicoli aerei, 6. Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali, 7. Merci trasportate, 8. Incendio ed elementi naturali, 9. Altri danni ai beni, 11. Responsabilità civile aeromobili, 12. Responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali, 13. Responsabilità civile generale, 14. Credito, 15. Cauzione, 16. Perdite pecuniarie di vario genere, 18. Assistenza.

---

<sup>1</sup> Si rileva che l'autorizzazione all'esercizio dei rami malattia, corpi di veicoli terrestri, corpi di veicoli ferroviari, corpi di veicoli aerei, corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali, merci trasportate, responsabilità civile aeromobili, responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali, credito e perdite pecuniarie è stata ottenuta dall'Organo di Vigilanza in data 29 marzo 2022 e che, nella stessa data, è stata riconosciuta alla compagnia l'estensione all'attività di riassicurazione per i rami infortuni, incendio ed elementi naturali, altri danni ai beni e responsabilità civile generale.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## **ANDAMENTO GENERALE E SCENARIO DI MERCATO**

### **Scenario macroeconomico**

Il primo semestre del 2022 è stato funestato da eventi geopolitici drammatici e da una recrudescenza della pandemia da Covid-19 in diverse zone del globo.

Già nelle prime settimane dell'anno si è assistito a un'escalation della tensione tra Paesi del blocco Nato da un lato e Russia e Cina dall'altro, sfociata poi nell'invasione militare delle truppe russe nel territorio ucraino alla fine di febbraio. Oltre alle conseguenze drammatiche sul piano umanitario, il conflitto ha avuto un impatto particolarmente negativo sui flussi commerciali e sui prezzi delle materie prime, in una fase in cui alcune "strozzature" della catena produttiva mondiale, causate dalla pandemia, sembravano in via di risoluzione. Ulteriore incertezza è stata indotta dalle serrate imposte dal governo cinese alle attività industriali e commerciali di ampie regioni del Paese, nel tentativo di contenere una nuova risalita di casi da Covid-19.

In questo contesto le Banche Centrali hanno dovuto affrontare la difficile gestione di un quadro economico contraddistinto da un rapido deterioramento degli indicatori correnti e prospettici e da un rialzo dell'inflazione particolarmente marcato e persistente. Se nel corso del secondo trimestre la retorica dei banchieri centrali si è focalizzata soprattutto sul controllo dell'inflazione, inducendo aspettative di brusco rialzo dei tassi guida, verso la fine di giugno l'attenzione si è spostata sui rischi di recessione riconducibili a condizioni finanziarie eccessivamente restrittive e ad un potenziale razionamento delle fonti energetiche.

Nel corso del periodo la Federal Reserve ha operato tre rialzi del tasso guida per complessivi 150 punti base, mentre la Banca Centrale Europea ha tracciato il percorso di uscita dai programmi di acquisto dei titoli obbligazionari, rimandando a luglio il primo rialzo.

La crescita registrata nel primo trimestre nelle principali aree del pianeta è risultata ancora particolarmente positiva, non incorporando gli impatti derivanti dal quadro geopolitico descritto. Gli effetti recessivi derivanti dalla brusca normalizzazione dei tassi e dal rialzo delle materie prime andranno ad incidere sul Pil del secondo semestre e sul risultato complessivo del 2022. In particolare, l'Italia ha registrato una crescita dello 0,1% nel primo trimestre rispetto a quello precedente e del 6,2% nel confronto con lo stesso periodo del 2021.

L'inflazione, già in crescita a partire dalla metà del 2021, ha subito una brusca accelerazione nel corso del primo semestre, raggiungendo livelli record sia in Europa che negli Stati Uniti. Al rialzo hanno contribuito soprattutto l'energia e gli alimentari, ma anche l'inflazione core è risultata in aumento, con l'allargamento dei beni e servizi interessati da prezzi più elevati. Il trend di rialzo è confermato anche dall'inflazione italiana, passata dal +5,1% di gennaio all'8,5% di giugno.

### **Scenario assicurativo**

Da quanto emerge dal Rapporto sulla sostenibilità finanziaria della Banca d'Italia, la crisi generata dal conflitto in Ucraina ha finora avuto conseguenze limitate sul mercato assicurativo italiano. L'elevata incertezza sulla durata e sulla portata delle ostilità, delle sanzioni e delle ritorsioni russe rendono complesso valutare gli impatti sul settore in modo prospettico.

Dall'indagine sulle potenziali vulnerabilità delle assicurazioni italiane condotta dall'IVASS nel marzo 2022, è emerso che i rischi di solvibilità, di profittabilità degli investimenti e di liquidità sono in generale valutati medio-bassi e attesi stabili nei successivi tre mesi. In particolare, le strategie di

diversificazione degli investimenti per area geografica e settore industriale hanno limitato le esposizioni, dirette e indirette, delle compagnie verso emittenti russi, bielorusi e ucraini. Anche gli investimenti nei settori ad alta intensità energetica sono risultati contenuti. Le compagnie italiane restano comunque soggette ai rischi di variazione degli spread obbligazionari, privati e pubblici, che potrebbero aumentare nel corso dei prossimi mesi in caso di mancata risoluzione delle tensioni geopolitiche.

Nel breve termine, gli ulteriori aumenti dell'inflazione e dei costi delle materie prime, unitamente al rallentamento dell'attività economica e alla propagazione della crisi su altri settori, potrebbero comportare una graduale flessione della redditività.

La capacità di tenuta patrimoniale del settore assicurativo è emersa anche dagli stress test condotti livello nazionale ed europeo dagli operatori di settore. Gli esercizi hanno considerato shock particolarmente avversi e uno scenario complessivamente più sfavorevole rispetto a quello finora generato dall'attuale crisi.

I risultati mostrano, a livello nazionale ed europeo, una riduzione significativa della posizione patrimoniale del settore assicurativo, con indici di solvibilità in ogni caso superiori al minimo regolamentare, anche grazie anche all'attivazione di adeguate azioni manageriali di rimedio.

Per quanto riguarda la situazione relativa alla pandemia da Covid-19, permane incertezza sull'evoluzione dell'andamento dei contagi e dei conseguenti impatti sull'economia. In ogni caso, come già evidenziato nel Bilancio 2021, l'indagine conoscitiva condotta da ANIA sull'impatto a lungo termine della crisi Covid-19 sulle assicurazioni italiane, ha mostrato un settore che ha saputo reagire con prontezza alle conseguenze immediate della pandemia, dimostrando flessibilità e capacità di adattamento. Secondo l'opinione delle imprese che hanno partecipato all'iniziativa, il prossimo futuro potrebbe offrire, al netto del clima di incertezza che ancora prevale, opportunità di espansione del business attraverso l'innovazione di prodotto, l'apertura di nuovi mercati e l'adozione di nuove tecnologie. La crisi, pur nella sua gravità, può rappresentare un'occasione per modernizzare i modelli di gestione delle compagnie ad ogni livello della catena della creazione del valore assicurativo.

Una quota largamente maggioritaria degli operatori stima che le richieste per coperture assicurative possa aumentare nel segmento delle PMI, quest'ultimo trainato soprattutto dall'aumento della domanda da parte dei comparti del terziario e, secondariamente, del manifatturiero. Nel settore agro-alimentare non sono previsti cambiamenti significativi, pur a fronte di necessità sempre crescenti di copertura, anche a seguito delle mutate condizioni climatiche. La pandemia ha interessato in modo più rilevante alcune classi di prodotti assicurativi come, ad esempio, le coperture sanitarie, interruzione dell'attività produttiva, assicurazioni viaggi, prodotti cyber.

Oltre il 60% delle compagnie si aspetta una forte attività di innovazione di prodotto generata dalle sollecitazioni esercitate dall'emergenza pandemica. Nello specifico quasi la metà delle imprese che introdurranno nuove soluzioni nella propria offerta commerciale prospettano un maggior utilizzo dei canali digitali, mentre poco meno di un quinto prevede la creazione di prodotti su misura e l'offerta di garanzie aggiuntive specifiche contro il Covid-19.

Secondo lo studio "Next Level for Insurance – SME segment" realizzato da Crif, IIA – Italian Insurtech Association e Nomisma, solo il 62% delle PMI italiane dispone oggi di una copertura assicurativa. Tutto il segmento delle piccole e medie imprese italiane, che conta 4,35 milioni di aziende e che rappresenta il 99,3% delle imprese in attività con un ruolo strategico per il tessuto socioeconomico del Paese, è fortemente sotto assicurato, al punto che 1 milione e 653 mila di queste imprese (ovvero il 38% del totale sulla base del campione analizzato) non dispone di una copertura assicurativa. Le PMI hanno una bassa percezione dei rischi che l'attività imprenditoriale comporta e, di conseguenza, tendono a sottostimare l'impatto che un evento può avere sulla loro attività. Infatti, oltre ad essere

un segmento sotto assicurato, è ampiamente diffusa la tendenza a "sottoscrivere poco": il 71% delle PMI ha infatti sottoscritto coperture RC verso terzi, il 64% incendio, il 56% furto ma si scende al 39% per la responsabilità civile amministratori. Per far fronte a questo scenario, la risposta dei player assicurativi per i prossimi 12 mesi sarà proporre ai clienti nuovi prodotti e servizi di valore (*Value Added Services*), dove la consulenza assicurativa diventerà sempre più strategica per aiutare le imprese a sviluppare il proprio business con una maggiore attenzione ai rischi.

## **NORMATIVA DI SETTORE**

Si ricordano alcune novità normative che hanno interessato il settore assicurativo nel corso del primo semestre 2022:

- Regolamento IVASS 3 maggio 2022, n. 50: il regolamento, recante disposizioni relative alla comunicazione all'IVASS di dati e informazioni sui premi danni raccolti dalle imprese attraverso i singoli intermediari e tramite attività direzionale, introduce l'obbligo di trasmissione annuale anche da parte delle imprese operanti nei rami Danni delle informazioni sull'attività assicurativa svolta in Italia nei rami danni mediante la compilazione della sezione "Intermediari" del documento disciplinato dall'art. 28-sexies del Regolamento IVASS n. 44/2019 per le imprese operanti nei rami vita.
- Provvedimento IVASS 7 giugno 2022, n. 121: Il regolamento, pubblicato sulla G.U 22 giugno 2022, n. 144, apporta modifiche e integrazioni al regolamento ISVAP n. 7/2007 concernenti, soprattutto, l'IFRS 17 (Contratti assicurativi).

## PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI DEL SEMESTRE

REVO è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 4 marzo 2021 ed è stata successivamente trasformata in società per azioni in data 19 aprile 2021.

Si riportano a seguire gli eventi significativi avvenuti nel corso del semestre:

- 2 dicembre 2021: in occasione della prima edizione degli Insurance Connect Awards, Alberto Minali, Amministratore Delegato di REVO S.p.A., ha ricevuto il premio di "Innovatore dell'anno". Nel corso della serata sono state premiate le migliori realtà del settore assicurativo che si sono distinte per capacità innovativa e adozione di nuovi approcci verso clienti ed intermediari. Il riconoscimento, ricevuto a valle del closing dell'operazione di acquisizione del 100% di Elba Assicurazioni, avvenuto in data 30 novembre 2021, conferma il forte interesse del mercato e degli operatori assicurativi verso il progetto REVO, che si contraddistingue per innovazione ed eccellenza di servizio;
- 10 gennaio 2022: IVASS comunica alla Capogruppo REVO S.p.A., ai sensi e per gli effetti di cui al Regolamento IVASS n.20, l'istituzione del gruppo assicurativo denominato "Elba Assicurazioni" iscritto nell'Albo Gruppi tenuto dalla stessa IVASS con il n° 059;
- 19 gennaio 2022: la società Capogruppo REVO S.p.A. rende noto che l'adesione all'offerta in opzione delle azioni oggetto del diritto di recesso spettante ai titolari di azioni REVO che non avevano concorso all'approvazione delle modifiche statutarie approvate dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 4 agosto 2021 è stata pari a n. 259.076 azioni, di cui n. 45.390 azioni in opzione e n. 213.686 azioni richieste in prelazione. L'offerta in opzione si è chiusa pertanto con la sottoscrizione della totalità delle azioni oggetto di recesso;
- 2 febbraio 2022: facendo seguito a quanto comunicato in data 26 gennaio 2022 in tema di attribuzione dei diritti di assegnazione a beneficio di n. 22.000.000 di azioni ordinarie della Società, all'esito della predetta attribuzione, avuto riguardo al rapporto di assegnazione di n. 4 (quattro) diritti di assegnazione ogni n. 10 (dieci) azioni ordinarie possedute, vengono attribuiti complessivi n. 8.799.989 diritti di assegnazione, per un numero totale di diritti negoziabili e in circolazione pari a 11.599.989, comprensivi anche dei diritti già assegnati in fase di Offerta di Sottoscrizione nonché in fase di conversione delle azioni di Classe B in azioni ordinarie;
- 3 febbraio 2022: si conclude la procedura di determinazione dell'utile netto del periodo 1 luglio 2021 – 30 novembre 2021 della Compagnia, così come previsto dal contratto di compravendita del 19 luglio 2021. In tale ambito il prezzo definitivo dell'acquisizione da parte di REVO S.p.A. ("REVO") viene determinato in euro 163.315.369,75;
- 3 marzo 2022: ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milano (già AIM Italia), REVO, in esecuzione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 3 maggio 2021, avvia un programma di acquisto di azioni, utilizzabili dalla Società anche a servizio di eventuali operazioni di crescita esterna da realizzarsi attraverso scambio di azioni e di piani d'incentivazione riservati alla popolazione aziendale;
- 15 marzo 2022: Claudio Costamagna, consigliere non esecutivo e non indipendente, rassegna le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione e da Presidente di REVO S.p.A., oltre che della controllata Elba Assicurazioni S.p.A.;
- 29 marzo 2022: IVASS rilascia tramite provvedimento l'autorizzazione alla controllata Elba Assicurazioni S.p.A. all'estensione dell'attività assicurativa e riassicurativa ai rami 2. Malattia,

3. Corpi di veicoli terrestri (esclusi quelli ferroviari), 4. Corpi di veicoli ferroviari, 5. Corpi di veicoli aerei, 6. Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali, 7. Merci trasportate, 11. Responsabilità civile aeromobili, 12. Responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali (limitatamente alla responsabilità del vettore), 14. Credito e 16. Perdite pecuniarie, nonché all'estensione dell'attività riassicurativa ai rami 1. Infortuni, 8. Incendio ed elementi naturali, 9. Altri danni ai beni e 13. Responsabilità civile generale, di cui all'art. 2, comma 3, del Codice delle Assicurazioni;
- 29 marzo 2022: il Consiglio di Amministrazione approva il "Piano Industriale REVO 2022-2025: verso il futuro!", presentato alla comunità finanziaria in data 31 marzo 2022;
  - 31 marzo 2022: viene presentato alla comunità finanziaria e agli organi di stampa il "Piano Industriale REVO 2022-2025: verso il futuro!" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2022;
  - 4 aprile 2022: l'Assemblea di Elba Assicurazioni S.p.A. delibera di innalzare a sette il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e per l'effetto, di nominare, quali consiglieri: dott.ssa Antonia Boccadoro, dott. Claudio Giraldi e rag. Ezio Bassi;
  - 6 aprile 2022: il Consiglio di Amministrazione di REVO S.p.A. coopta la dott.ssa Antonia Boccadoro quale Consigliere della Società e nomina la stessa quale Presidente;
  - 23 aprile 2022: (i) l'Assemblea degli azionisti di REVO S.p.A. approva il Bilancio al 31 dicembre 2021 e, contestualmente, delibera la nomina di un componente il Consiglio di Amministrazione (dott.ssa Antonia Boccadoro) per la ricostituzione dell'organo consiliare rispetto alla sua composizione originaria confermata in cinque membri; (ii) il Consiglio di Amministrazione di REVO S.p.A. nomina quale presidente del Consiglio medesimo la dott.ssa Antonia Boccadoro;
  - 3 maggio 2022: viene attivata la società Revo Underwriting S.p.A., società di intermediazione assicurativa preposta altresì a servizi di consulenza in materia assicurativa, attraverso la quale il Gruppo Elba Assicurazioni si dota di una MGA (Managing General Agency), ovvero di un'agenzia autorizzata a sottoscrivere, emettere e gestire polizze assicurative, utilizzando le licenze ed autorizzazioni possedute dal vettore assicurativo, nonché il suo capitale di rischio;
  - 28 giugno 2022: REVO nomina, con effetto 1 luglio 2022, Fabio De Ferrari quale Chief Operating Officer.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **Andamento Generale**

A livello di Gruppo, l'andamento della gestione del primo semestre dell'anno 2022 è stato caratterizzato dall'avvio e dall'implementazione da parte della Società del proprio piano strategico presentato alla comunità finanziaria in data 31 marzo 2022, con l'ulteriore sviluppo dell'attività esistente della società controllata e l'ampliamento dell'offerta, con il lancio di nuove linee di business focalizzate su rischi *Specialty* e Parametrici.

La relazione finanziaria semestrale consolidata chiusa al 30 giugno 2022 presenta un utile prima

delle imposte di euro 2.697 mila. Per effetto delle imposte, pari a euro 1.793 mila, il risultato consolidato si attesta a euro 904 mila.

Tale risultato è determinato dall'utile IAS al netto delle imposte registrato da Elba Assicurazioni, pari a euro 2.970 mila, parzialmente compensato dalle perdite IAS della Capogruppo e di Revo Underwriting, pari rispettivamente a euro 2.061 mila ed Euro 5 mila.

A seguire si riporta il conto economico di Gruppo, con evidenza del contributo dato da ogni singola Società inclusa nel perimetro di consolidamento.

CONTO ECONOMICO		REVO	ELBA ASSICURAZIONI	REVO UNDERWRITING	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
1.1	Premi netti	-	26.394	-	26.394
1.1.1	Premi lordi di competenza	-	43.288	-	43.288
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-	16.894	-	16.894
1.2	Commissioni attive	-	-	-	-
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	181	-	403
1.3bis	Riclassificazione secondo l' <i>overlay approach</i> (*)	-	-	-	-
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	81	1.623	-	1.704
1.5.1	Interessi attivi	81	1.379	-	1.460
1.5.2	Altri proventi	-	-	-	-
1.5.3	Utili realizzati	-	244	-	244
1.5.4	Utili da valutazione	-	-	-	-
1.6	Altri ricavi	-	895	-	826
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	-	<b>28.731</b>	-	<b>28.521</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-	7.341	-	7.341
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-	9.640	-	9.640
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-	2.299	-	2.299
2.2	Commissioni passive	-	-	-	-
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-	663	-	775
2.4.1	Interessi passivi	-	631	-	694
2.4.2	Altri oneri	-	-	-	-
2.4.3	Perdite realizzate	-	32	-	60
2.4.4	Perdite da valutazione	-	21	-	21
2.5	Spese di gestione	-	12.014	4	13.159
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	-	6.144	-	6.144
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	-	8	-	8
2.5.3	Altre spese di amministrazione	-	5.862	4	7.007
2.6	Altri costi	-	4.518	1	4.549
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	-	<b>1.283</b>	<b>5</b>	<b>25.824</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	-	<b>1.493</b>	<b>5</b>	<b>2.697</b>
<b>3</b>	Imposte	-	1.225	-	1.793
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	-	<b>2.061</b>	<b>5</b>	<b>904</b>

Al termine del primo semestre 2022 il risultato operativo *adjusted* di Gruppo, inclusivo di proventi ed oneri relativi agli investimenti, al netto degli ammortamenti di periodo, dell'accantonamento per piani di incentivazione LTI, dei costi relativi alla liquidazione del fondo TFM e di costi straordinari sostenuti per il progetto di quotazione (*translisting*) presso Euronext STAR Milano è risultato pari ad euro 6.450 mila.

RISULTATO OPERATIVO ADJUSTED	
Premi netti	26.394
Oneri netti relativi ai sinistri	- 7.341
Spese di gestione	- 13.159
Altri oneri Tecnici	- 1.528
Altri proventi Tecnici	799
<b>Risultato tecnico/operativo</b>	<b>5.165</b>
Proventi/Oneri investimenti	766
Costi Quotazione	345
Ammortamenti attivi materiali	79
Liquidazione Agenzie	29
LTI	66
<b>RISULTATO OPERATIVO ADJUSTED</b>	<b>6.450</b>

In sintesi, l'andamento dei risultati consolidati riflette:

- Un significativo incremento dei premi assicurativi (+43,8% rispetto al primo semestre 2021), grazie al rafforzamento dei team di underwriting e all'estensione delle linee di business;
- Un aumento degli oneri relativi ai sinistri (euro 7.431 mila al 30 giugno 2022) ascrivibile principalmente all'aumento della variazione della riserva sinistri parzialmente compensato dalla riduzione dei sinistri pagati e dal beneficio della variazione dei recuperi registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- Un aumento delle spese di gestione che ammontano a euro 13.158 mila, sostenute per l'avvio del progetto REVO e che hanno comportato un aumento dei costi per servizi amministrativi, contabili, legali e di consulenza funzionali al mantenimento dell'operatività di REVO;
- Un risultato dei redditi netti degli investimenti pari a euro 527 mila principalmente ascrivibile ad interessi attivi (euro 1.460 mila) sui titoli di debito detenuti in portafoglio dal Gruppo. Il risultato degli investimenti è stato influenzato dalle avverse condizioni che hanno caratterizzato l'andamento dei mercati finanziari nel corso del primo semestre 2022.

Al 30 giugno 2022, il Patrimonio netto del Gruppo è risultato pari a euro 215.248 mila (euro 218.478 mila al 31 dicembre 2021); non è presente patrimonio netto di pertinenza di terzi.

Gli investimenti del Gruppo ammontano a euro 197.985 mila (euro 186.794 mila al 31 dicembre 2021) e sono rappresentati principalmente da titoli di debito quotati (titoli di stato italiani ed esteri, oltre ad obbligazioni corporate italiane ed estere) classificati come attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e dalla partecipazione considerata strategica detenuta in Mangrovia, pari al 10% del capitale sociale e designata a fair value con impatto sulla redditività complessiva (complessivamente pari a euro 186.418 mila al 30 giugno 2022 rispetto ad euro 141.125 mila al 31 dicembre 2021). Si evidenzia altresì la presenza di quote di fondi per euro 3.566 mila (al 31 dicembre 2021 pari ad euro 37.667 mila).

Le riserve tecniche sono pari a euro 118.027 mila (euro 97.004 mila al 31 dicembre 2021), ed evidenziano una sostanziale stabilità.

L'attività della Capogruppo nel periodo considerato nella presente relazione si è concentrata prevalentemente sul proseguimento della definizione del proprio assetto organizzativo e sull'implementazione del proprio piano strategico nell'ambito del progetto di Business Combination con Elba. Pertanto, nel primo semestre dell'anno 2022, non sono stati registrati ricavi, se non proventi di natura finanziaria derivanti dai rendimenti dei titoli iscritti nell'attivo circolante acquistati per impiegare la liquidità disponibile. La società Revo Underwriting, inattiva al 30 giugno 2022, non presenta ricavi ma esclusivamente costi legati alla costituzione e a servizi amministrativi. Con riferimento alla controllata Elba Assicurazioni, la compagnia ha avviato lo sviluppo commerciale, in linea con il piano strategico di cui sopra, richiedendo e ottenendo l'autorizzazione all'esercizio di nuovi rami e all'esercizio della riassicurazione per i rami preesistenti. I risultati tecnici positivi evidenziati in precedenza derivano sostanzialmente dall'attuazione del piano di azione sinteticamente descritto.

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione di Gruppo, si riportano di seguito i dati economici e patrimoniali IAS più significativi della relazione semestrale consolidata 2022 suddiviso per settori.

Importi in €/1000

	Settore assicurativo		Capogruppo e Altro		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Attività immateriali	90.889	90.600	22	21	90.911	90.621
Attività materiali	307	344	-	1	307	345
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	45.433	39.895	-	-	45.433	39.895
Investimenti	140.628	122.343	57.357	64.451	197.985	186.794
Crediti diversi	25.804	21.978	(58)	3	25.746	21.981
Altri elementi dell'attivo	3.118	2.257	60	171	3.178	2.428
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.134	4.007	2.065	8.389	6.199	12.396
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>					<b>369.758</b>	<b>354.460</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					<b>215.248</b>	<b>218.478</b>
Accantonamenti	4.904	4.701	-	-	4.904	4.701
Riserve tecniche	118.027	97.004	-	-	118.027	97.004
Passività finanziarie	2.792	2.568	-	-	2.792	2.568
Debiti	15.329	7.133	8.254	18.019	23.583	25.152
Altri elementi del passivo	5.080	6.557	124	-	5.204	6.557
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>					<b>369.758</b>	<b>354.460</b>

Importi in €/1000

	Settore Assicurativo		Capogruppo e Altro		Totale	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Premi netti	26.394	-	-	-	26.394	-
Commissioni attive	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico	(180)	-	(222)	-	(402)	-
Riclassificazione secondo l'overlay approach (*)	-	-	-	-	-	-
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.623	-	81	-	1.704	-
Altri ricavi	895	-	(69)	-	826	-
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>28.732</b>	-	<b>(210)</b>	-	<b>28.522</b>	-
Oneri netti relativi ai sinistri	(7.341)	-	-	-	(7.341)	-
Commissioni passive	-	-	-	-	-	-
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(664)	-	(111)	-	(775)	-
Spese di gestione	(12.014)	-	(1.145)	(702)	(13.159)	(702)
Altri costi	(4.518)	-	(31)	(83)	(4.549)	(83)
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>(24.537)</b>	-	<b>(1.287)</b>	<b>(785)</b>	<b>(25.824)</b>	<b>(785)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.195</b>	-	<b>(1.497)</b>	<b>(785)</b>	<b>2.698</b>	<b>(785)</b>

\*\*\*

I livelli minimi di capitale richiesto dalle normative specifiche della Società partecipata sono stati rispettati e sono stati mantenuti continuativamente durante l'esercizio. La Società assicurativa partecipata è soggetta alla vigilanza dell'organo di controllo (IVASS) e dispone dei requisiti di solvibilità richiesti.

Al 30 giugno 2022 il Gruppo dispone di una significativa solidità patrimoniale valutata secondo quanto stabilito dalla Direttiva 2009/138/CE (Solvibilità II): a fronte di un requisito di capitale (SCR) pari ad euro 51.437 mila, gli own funds a copertura sono pari ad euro 135.509 mila che implica un Solvency II Ratio pari al 263,4%.

In base a quanto richiesto dal regolamento ISVAP n. 7/2007, si riportano di seguito le informazioni obbligatorie circa il rispetto dei Requisiti Patrimoniali di Solvibilità, in particolare l'ammontare del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e del Requisito Patrimoniale Minimo, nonché l'importo ammissibile dei fondi propri a copertura dei suddetti requisiti classificato per livelli:

Valori in €/1.000

Informazioni relative al margine di solvibilità Solvency II di Gruppo	06/2022	Annual 2021
Solvency Capital Requirement	51.437	51.506
Eligible Own Funds to meet the SCR (Tier1)	135.509	139.775
<b>Solvency Ratio</b>	<b>263,4%</b>	<b>271,4%</b>
Minimum capital requirement	12.859	12.877
<b>MCR Coverage ratio</b>	<b>1053,8%</b>	<b>1085,5%</b>

## **Andamento della Capogruppo e altri servizi**

L'andamento della gestione del primo semestre dell'anno 2022 è stato caratterizzato dalla predisposizione, presentazione ed avvio da parte della Società del proprio piano strategico nell'ambito del progetto di *Business Combination* con Elba, che prevede l'ulteriore sviluppo dell'attività esistente della società controllata e l'ampliamento dell'offerta, con l'avvio di nuove linee di business focalizzate su rischi *specialty* e parametrici.

La relazione finanziaria semestrale civilistica della Capogruppo, chiusa al 30 giugno 2022, presenta una perdita di euro 3.335 mila. Il risultato del primo semestre dell'anno 2022 è principalmente legato ai costi sostenuti per servizi amministrativi, contabili, legali e di consulenza funzionali al mantenimento della Società, che per natura non presenta ricavi derivanti da attività operative. Si evidenzia allo stesso tempo che il risultato della gestione finanziaria, derivante dall'investimento della liquidità disponibile detenuta dalla Società, è stato influenzato, pur in un'ottica di gestione prudente degli investimenti, dalle avverse condizioni che hanno caratterizzato l'andamento dei mercati finanziari nel corso del primo semestre.

Al 30 giugno 2022, REVO ha registrato una perdita IAS di euro 2.060 mila, in linea con le aspettative. La Capogruppo, nel primo semestre dell'anno 2022 non ha registrato ricavi ad eccezione di interessi attivi su attività finanziarie per euro 81 mila. Al 30 giugno 2022, la gestione finanziaria ha inciso negativamente sul conto economico per circa euro 253 mila.

I costi complessivi al 30 giugno 2022 sono risultati pari ad euro 1.171 mila, in aumento del 48,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 785 mila), principalmente riferibili a servizi amministrativi, contabili, legali e di consulenza, nonché a compensi di sindaci ed emolumenti amministratori e relativi oneri previdenziali.

Revo Underwriting, considerato lo stato di inattività al termine del semestre, non presenta ricavi e proventi ma solo costi relativi a Spese di gestione e Altri costi; la perdita del periodo di tale società, al netto delle imposte è risultata pari ad euro 5 mila.

## **Andamento della Gestione assicurativa**

Come descritto nella presente relazione, l'operazione di Business Combination è stata perfezionata in data 30 novembre 2021. Pertanto, al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, nonché di consentire una migliore comparabilità dei risultati raggiunti nel periodo, si è ritenuto opportuno presentare all'interno della presente sezione i dati individuali civilistici di Elba Assicurazioni al 30 giugno 2022, confrontati con il primo semestre 2021.

### **Andamento della gestione**

A seguito dell'acquisizione di Elba da parte di REVO, nel corso del primo semestre 2022 è stato avviato il progetto di sviluppo ed ampliamento del business della Compagnia, con la commercializzazione di nuovi prodotti nei rami oggetto di autorizzazione da parte di IVASS in data 29 marzo 2022.

Il semestre, in particolare, è stato caratterizzato da un'importante crescita dei premi lordi contabilizzati, risultati complessivamente pari a euro 56.201 mila, con un incremento significativo (+43,8% in termini relativi e +euro 17.127 mila in termini assoluti) rispetto al medesimo periodo 2021.

Tale progressione è stata caratterizzata, nel corso del primo trimestre, da maggiori sottoscrizioni in tutte le linee di business storicamente presidiate dalla Compagnia a cui si è aggiunto, a partire dal mese di aprile 2022, anche il contributo positivo dei prodotti riconducibili ai nuovi rami oggetto di autorizzazione da parte dell'Autorità.

L'andamento tecnico del portafoglio assicurativo nel corso del semestre è stato caratterizzato da:

- Andamento estremamente positivo nel ramo Cauzioni, con un Loss Ratio al netto della riassicurazione pari al 12,8% rispetto al 12,6% del 30 giugno 2021;
- Rafforzamento della riserva sinistri riferiti a sette sinistri di ingente importo, ad eccezione di uno, a coperture sottoscritte negli anni precedenti, nei rami Incendio, R.C. generale e Altri danni ai beni, con un impatto negativo complessivo pari ad euro 2.387 mila (euro 2.186 mila al netto della cessione in riassicurazione, che si è attivata limitatamente all'unico sinistro legato al prodotto emesso nel 2022 che ha beneficiato della nuova politica riassicurativa);
- Inclusione dei sinistri attesi nella LoB Grandine in coerenza con le proiezioni di piano industriale;
- Maggiori accantonamenti per IBNR, al 30 giugno 2022 pari ad euro 950 mila, in incremento rispetto a euro 450 mila del medesimo periodo 2021.

A fronte di tali dinamiche il Loss Ratio lordo complessivo si è attestato al 22,2% rispetto al 11,6% del primo semestre 2021 e, al netto della stessa, al 28,1% rispetto al 11,1% del 30 giugno 2021.

Il valore complessivo del saldo tecnico, al netto della riassicurazione, è risultato pari ad euro 5.921 mila, la cui contrazione rispetto al medesimo periodo 2021 (-43,2%) ha risentito principalmente, oltre che delle dinamiche tecniche sopra descritte, dei maggiori costi di gestione sostenuti per l'avvio del progetto REVO (nel semestre complessivamente pari a circa euro 5 milioni), in coerenza con quanto comunicato in sede di presentazione di piano industriale. In particolare, a seguito del lancio del più ampio progetto di sviluppo del business, nel corso del primo semestre sono stati sostenuti i seguenti principali costi:

- Maggiori costi per il personale dipendente, rispetto al primo semestre 2021, per euro 3.823 mila, derivanti dal piano di assunzioni implementato a partire dal mese di dicembre 2021 con l'obiettivo di rinforzare la squadra manageriale in vista dell'attuazione del progetto. In particolare, sono state assunte 23 nuove risorse nella sola area underwriting, a fronte di un costo addizionale rispetto al medesimo periodo 2021 pari ad euro 1.326 mila;
- Maggiori costi per consulenze per euro 1.157 mila, di cui euro 345 mila relativi alle attività di supporto esterno per il processo di *translisting* di REVO sul mercato regolamentato Euronext Growth Milano, euro 249 mila relativi a supporti terzi per specifici cantieri progettuali nell'area underwriting e pricing, oltre ad euro 288 mila per consulenze erogate a favore dell'area amministrazione (in ambito fiscale, operazione di fusione e altre) ed audit;
- Ammortamenti di nuovi attivi immateriali per complessivi euro 149 mila. Nel corso nell'esercizio sono state sostenute spese per software, di cui riconducibili allo sviluppo della piattaforma proprietaria OverX per euro 1.291 mila e al progetto volto all'adozione del nuovo sistema SAP per euro 537 mila.

I costi di acquisizione, nella componente provvigioni e altre spese di acquisizione, sono risultati pari ad euro 17.071 mila, con un aumento rispetto al 30 giugno 2021 (pari ad euro 12.403 mila) coerente con la forte crescita dei premi registrata nel periodo, a fronte di maggiori provvigioni ricevute dai riassicuratori a seguito dello sviluppo del business.

A seguito delle dinamiche sopra descritte, il C.O.R.<sup>2</sup> (Combined Operating Ratio), al lordo della riassicurazione, è risultato pari al 77,6% (59,5% nel primo semestre 2021 e 61,7% al 31 dicembre 2021) e, al netto della stessa, pari al 77,2% (41,3% nel primo semestre 2021).

Gli effetti della politica riassicurativa sul C.O.R. risultano meno evidenti nel primo semestre 2022 rispetto a quanto risultante nel primo semestre 2021 alla luce dei seguenti elementi:

- Expense ratio: in relazione ai premi, minori commissioni ricevute dai riassicuratori, a seguito della mutata politica riassicurativa che prevede una minore cessione attraverso trattati in *quota share*;
- Loss Ratio: in relazione ai sinistri, una differente dinamica di evoluzione del Loss Ratio lordo rispetto al netto, come sopra evidenziato.

Il risultato finanziario, negativo per euro 2.847 mila (positivo per euro 72 mila al 30 giugno 2021), ha risentito delle rettifiche di valore sugli investimenti, risultate al termine del primo semestre 2022 pari a euro 4.787 mila. Tali rettifiche sono riconducibili al brusco aumento dei tassi di riferimento registrato nel corso del semestre, principalmente a seguito delle aspettative sulle restrizioni da parte delle Banche Centrali e del contesto di generalizzato rialzo dell'inflazione e di incertezza per l'escalation militare in Ucraina. L'effetto negativo delle minusvalenze da valutazione è stato in ogni caso parzialmente compensato dai maggiori proventi finanziari, in sensibile miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, grazie all'implementazione di un'accorta politica d'investimento volta, da un lato, a cogliere le opportunità offerte del mercato e, dall'altro, ad incrementare la decorrelazione dall'andamento dei mercati finanziari, con conseguente riduzione della volatilità complessiva.

Al termine del primo semestre 2022 il risultato operativo *adjusted* civilistico, inclusivo di proventi ed oneri relativi agli investimenti, al netto degli ammortamenti di periodo, dei costi relativi alla liquidazione del fondo TFM e di costi straordinari sostenuti per il progetto di quotazione (*translisting*) presso Euronext STAR Milano è risultato pari ad euro 7.698 mila rispetto ad euro 11.783 mila dell'esercizio precedente (-34,7%).

	30/06/2022	30/06/2021
Risultato del conto tecnico	5.921	10.419
Proventi derivanti da altri investimenti	1.379	329
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	-55	-18
Costi Quotazione	345	0
Ammortamenti attivi materiali	79	85
Liquidazione Agenzie	29	968
<b>RISULTATO OPERATIVO ADJUSTED</b>	<b>7.698</b>	<b>11.783</b>

<sup>2</sup> Si precisa che nel calcolo del C.O.R. 2021 non è stato considerato il costo derivante della liquidazione del trattamento di fine mandato per complessivi euro 968 mila al 30 giugno ed euro 985 mila al 31 dicembre, confluito nelle Altre spese di acquisizione. Tale costo infatti è stato compensato dall'utilizzo del relativo Fondo, accantonato nei precedenti esercizi e rientrante nel Conto non tecnico, nella voce Altri proventi. L'effetto sul risultato di periodo è risultato pertanto nullo.

Il primo semestre 2022 ha registrato un utile lordo civilistico di euro 2.127 mila rispetto ad euro 10.314 mila del primo semestre 2021, a fronte di un utile netto civilistico pari ad euro 1.593 mila (euro 7.106 mila al termine del primo semestre 2021).

## **Evoluzione del portafoglio assicurativo e della rete commerciale**

I premi emessi nel corso del primo semestre 2022, al netto degli annulli di anno corrente, sono risultati pari ad euro 56.201 mila, in sensibile aumento rispetto ad euro 39.074 mila registrati nel corso del medesimo periodo 2021 (incremento pari al +43,8%).

La raccolta premi del lavoro diretto è riportata nel prospetto sottostante:

Valori in €/1.000

RAMO	PREMI EMESSI			INC. %	
	30/06/2022	30/06/2021	Incr. %	30/06/2022	30/06/2021
<b>Cauzioni</b>					
Appalti	17.505	16.692	4,9%	31,1%	42,7%
Assimilati agli appalti	11.993	9.843	21,8%	21,3%	25,2%
Altre garanzie	6.766	4.470	51,4%	12,0%	11,4%
<b>Totale Cauzioni</b>	<b>36.264</b>	<b>31.005</b>	<b>17,0%</b>	<b>64,5%</b>	<b>79,3%</b>
Altri Danni ai beni	9.295	5.576	66,7%	16,5%	14,3%
RC Generale	6.826	2.153	217,0%	12,1%	5,5%
Incendio	2.817	210	1241,4%	5,0%	0,5%
Infortuni	205	125	64,0%	0,4%	0,3%
Corpi Veicoli Aerei	123	-	100,0%	0,2%	0,0%
Corpi Veicoli Marittimi, Lacustri e Fluviali	384	-	100,0%	0,7%	0,0%
Merci Trasportate	153	-	100,0%	0,3%	0,0%
RC Aeromobili	48	-	100,0%	0,1%	0,0%
Perdite Pecuniarie	-	-	100,0%	0,0%	0,0%
Assistenza	4	5	-20,0%	0,0%	0,0%
<b>Totale Altri Rami</b>	<b>19.855</b>	<b>8.069</b>	<b>146,1%</b>	<b>35,3%</b>	<b>20,7%</b>
<b>INDIRETTO - Credito</b>	<b>82</b>		<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>56.201</b>	<b>39.074</b>	<b>43,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al riguardo si evidenzia che nel periodo è stato registrato un incremento significativo non solo nell'ambito cauzioni (+17,0% rispetto al semestre 2021), che si conferma nel semestre il principale ramo di business, ma anche negli altri rami storicamente presidiati dalla Compagnia (Altri Danni ai beni, RC Generale ed Incendio), principalmente grazie alla spinta derivante dall'ampliamento della gamma prodotti.

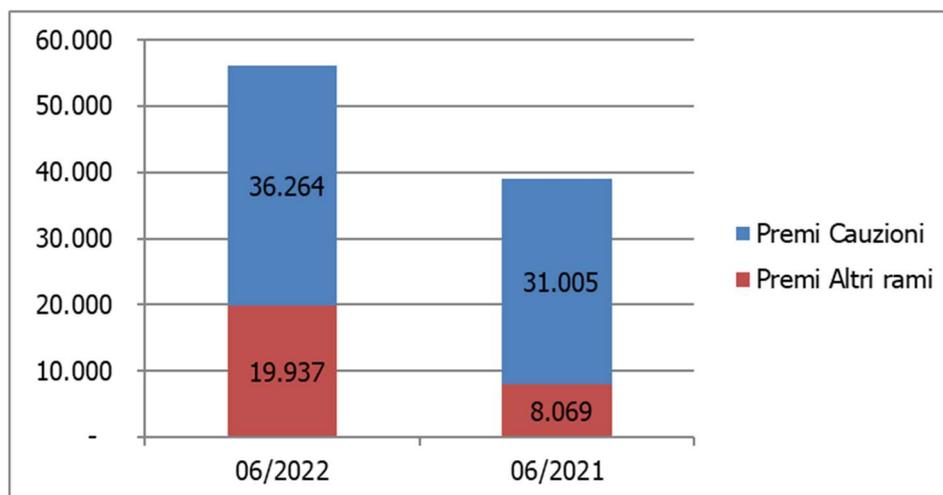
Al termine del semestre il portafoglio assicurativo è risultato maggiormente diversificato, con un'incidenza sul totale premi del ramo Cauzioni pari al 64,5% (79,3% al termine del primo semestre 2021), grazie alla maggiore esposizione verso gli Altri rami (la cui incidenza è aumentata dal 20,7% del 30 giugno 2021 al 35,3% del 30 giugno 2022).

A completamento dell'illustrazione riguardante la raccolta premi dell'esercizio si riporta di seguito la suddivisione degli stessi per area geografica:

Valori in €/1.000

AREA GEOGRAFICA	Premi 06/2022	Premi 06/2021	Incr.%
Nord	30.605	20.435	49,8%
Centro	14.427	7.631	89,1%
Sud e Isole	11.169	11.008	1,5%
<b>TOTALE</b>	<b>56.201</b>	<b>39.074</b>	<b>43,8%</b>

La rappresentazione grafica dello sviluppo complessivo dei premi al 30 giugno 2022, rispetto all'esercizio precedente, viene di seguito riportata:



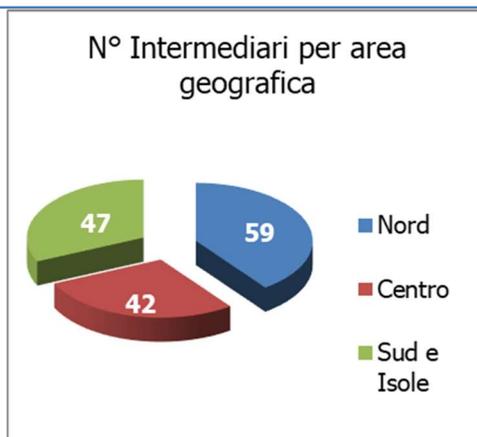
Nel corso del primo semestre 2022, nell'ambito del processo di rafforzamento commerciale funzionale al lancio del progetto REVO, la Compagnia ha sviluppato ulteriormente la propria rete tramite la sottoscrizione di nuovi mandati Agenziali e Accordi di libera collaborazione con Broker (11 nuove agenzie e 25 nuovi brokers), senza provvedere a chiusure.

La rete di vendita al 30 giugno 2022 risulta costituita da n. 111 Agenti plurimandatari (100 al 31 dicembre 2021) e da n. 41 Brokers (16 al 31 dicembre 2021).

La dislocazione delle Agenzie (comprendendo i Brokers) ed i premi medi emessi nel primo semestre 2022 per area geografica risulta così suddivisa:

Valori in €/1.000

AREA GEOGRAFICA	N° Agenzie/Brokers per area geografica	Premi complessivi	Premi medi per Agenzia/Broker 06/2022	Premi medi per Agenzia/Broker 06/2021
Nord	59	30.605	519	498
Centro	42	14.426	343	231
Sud e Isole	47	11.169	238	256
<b>TOTALE</b>	<b>148</b>	<b>56.200</b>	<b>380</b>	<b>334</b>



Al 30 giugno 2022 la struttura interna è costituita da n. 132 unità, oltre a 5 collaboratori esterni (n. 98 unità più 1 collaboratore al 31 dicembre 2021). La significativa crescita rispetto al termine dell'esercizio 2021 (+34 unità) è legata principalmente all'implementazione del piano di assunzioni di nuovi collaboratori previsto a piano, funzionale allo sviluppo delle nuove linee di business della Compagnia e al consolidamento del progetto REVO.

La Struttura interna per aree di competenza è suddivisa come segue:

	30/06/2022	31/12/2021
- CEO / DG	N. 1 unità	N. 1 unità
- Risk - Funz. Attuariale	N. 3 unità	N. 2 unità
- Internal Audit	N. 1 unità	N. 1 unità
- Compliance	N. 1 unità	N. 1 unità
- Specialty Insurance Solutions	N. 82 unità	N. 59 unità
- Finance Planning And Control	N. 8 unità	N. 7 unità
- Parametric Insurance Solutions	N. 5 unità	N. 4 unità
- Human Resources And Organization	N. 2 unità	N. 2 unità
- Operations	N. 19 unità	N. 14 unità
- Legal & Corporate Affairs	N. 10 unità	N. 7 unità
<b>Totale</b>	<b>N. 132 unità</b>	<b>N. 98 unità</b>

Nel corso del semestre è proseguita la formazione del personale dipendente al fine di favorirne la crescita professionale e manageriale.

A partire dal mese di aprile 2022 è stato introdotto lo strumento dello Smart Working, adottato attraverso la sottoscrizione di accordi individuali con tutti i dipendenti dell'azienda.

È stato inoltre avviato un programma di *welfare* aziendale a beneficio di tutta la popolazione aziendale, oltre all'introduzione di un sistema di incentivazione annuale in forma di *MbO* formalizzato a tutti i livelli, mirato a rafforzare il coinvolgimento della popolazione aziendale nel raggiungimento degli obiettivi annuali.

Si evidenzia allo stesso tempo che a livello di Capogruppo è stato introdotto un piano di incentivazione di lungo termine sottoforma azionaria (*LTIP*), destinato a parte della popolazione aziendale, la cui attivazione è prevista al momento della fusione tra Elba e la capogruppo REVO.

## **Sinistri**

### **Andamento dei sinistri nei differenti rami**

#### **Ramo Cauzioni**

L'andamento tecnico del primo semestre 2022, grazie alla particolare attenzione che la Compagnia dedica all'affidamento dei clienti ed alla valutazione dei rischi in fase assuntiva, si è dimostrato ancora una volta estremamente profittevole.

Il rapporto, al lordo della riassicurazione, tra i sinistri pagati e riservati, al netto dei recuperi, e i premi di competenza, è risultato pari al 12,3%, al netto della riassicurazione pari al 12,8% rispetto al 12,6% del 30 giugno 2021.

I sinistri di competenza netti sono aumentati di euro 431 mila rispetto al 30 giugno 2021, per effetto dell'incremento dei sinistri pagati e riservati (euro 1.046 mila) a fronte della variazione positiva dei recuperi (euro 615 mila).

#### **Altri rami danni**

Negli altri rami danni il rapporto, al lordo della riassicurazione, tra sinistri pagati e riservati al netto dei recuperi (comprensivo di un accantonamento per IBNR pari a euro 950 mila, in incremento rispetto a euro 450 mila del 2021) e i premi di competenza, è risultato complessivamente pari al 46,6% (11,1% nel primo semestre 2020).

L'aumento di tale rapporto nel 2022 è legato principalmente alle seguenti dinamiche:

- Altri Danni ai beni: il rapporto sinistri a premi lordo risulta pari a 42,1%, contro il 2,2% del 2021. In valori assoluti, l'incremento dei sinistri di competenza lordi è risultato pari ad euro 2.902 mila. Nel primo semestre 2022 sono stati accantonati IBNR per complessivi euro 550 mila (euro 250 mila nel 2021) ed ulteriori euro 1.196 mila relativi alla LoB Grandine, stimati in sede di redazione della semestrale sulla base del Loss Ratio di riferimento previsto a piano. Si segnala infine la denuncia e conseguente riservazione di due sinistri ingenti per complessivi euro 755 mila. Il Loss Ratio al netto di tali componenti non incorporate nei numeri 2021 (LoB Grandine, incremento IBNR e sinistri ingenti), sarebbe risultato pari al 2,5%, sostanzialmente in linea con il primo semestre dello scorso esercizio;
- Responsabilità civile generale: in valori assoluti l'incremento dei sinistri di competenza lordi è risultato pari ad euro 1.879 mila, frutto di accantonamenti IBNR per complessivi euro 400 mila (euro 200 mila nel 2021) e di denuncia e riservazione di due sinistri rilevanti per complessivi euro 606 mila (euro 405 mila al netto della cessione in riassicurazione). In merito agli esercizi precedenti, sono stati rilevati due sinistri tardivi ingenti per complessivi euro 766 mila. A seguito di tali dinamiche il rapporto sinistri a premi lordo è risultato pari al 64,5%, contro il 34,9% del 2021;

Incendio: nel corso del semestre è stato registrato un incremento di euro 297 mila, ascrivibile quasi esclusivamente ad un sinistro per euro 260 mila, con conseguente aumento del rapporto sinistri a premi lordo (26,0%, rispetto al 9,6% del primo semestre 2021).

### **Dati complessivi**

Il rapporto Sinistri a Premi totale al lordo della riassicurazione si attesta al 22,2% rispetto al 11,6% del primo semestre 2021, e al netto della stessa al 28,1% rispetto al 11,1% del 30 giugno 2021.

## **Oneri di Acquisizione e Spese Generali**

Gli Oneri di Acquisizione complessivi del primo semestre 2022, al lordo della riassicurazione, sono risultati pari a euro 22.996 mila e, al netto della stessa, ad euro 12.062 mila, in aumento rispetto al medesimo periodo 2021 ed in coerenza con l'incremento del volume di business. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa di dettaglio:

Valori in €/1.000

	<b>06/2022</b>	<b>06/2021</b>
a) Provvigioni di acquisizione	12.005	8.951
b) Altre spese di acquisizione	5.066	3.452
d) Provvigioni d'incasso	30	30
e) Altre spese di amministrazione	5.895	2.396
f) (-) Provvigioni ricevute dai Riassicuratori	10.927	9.439
<b>TOTALE</b>	<b>12.069</b>	<b>5.390</b>

L'incidenza delle provvigioni sui premi emessi è risultata pari al 20,6% (21,7% nell'esercizio precedente), in lieve miglioramento principalmente grazie al nuovo mix di portafoglio premi e di canali distributivi.

L'incidenza complessiva degli oneri di acquisizione, comprensiva delle Altre Spese di Acquisizione relative al costo del personale dell'area tecnica e commerciale e delle spese generali direttamente imputabili, si è attestata al 30,4% dei premi emessi (in lieve miglioramento rispetto al 31,7% nel primo semestre 2021). L'incidenza netta, tenuto conto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, è risultata pari al 10,9% rispetto al 7,6% del primo semestre 2021.

L'incidenza delle Altre spese di acquisizione, pari al 9% circa, è risultata in linea con il primo semestre 2021.

L'incidenza sui premi lordi emessi delle Altre Spese di Amministrazione, riconducibili principalmente al costo del restante personale, alle spese generali non direttamente imputabili ed alle quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali, è risultata pari al 10,5% (6,2% nel primo semestre 2021). In tale contesto si evidenzia in particolare l'incremento delle spese per il personale a seguito del piano di assunzione funzionale all'avvio del progetto REVO (incremento di euro 1.716 mila).

Nel primo semestre 2022 l'incidenza complessiva di tutte le spese di gestione sui premi emessi al lordo della riassicurazione è risultata pari al 40,9% e, al netto della stessa, pari al 21,5% (nel corso del primo semestre dell'esercizio precedente tali incidenze erano risultate rispettivamente pari al 38,0% e al 13,8%), di cui la maggior parte derivanti dalla significativa crescita dei premi generati.

## **Lavoro estero**

La Compagnia, nel corso del primo semestre 2022, non ha svolto attività assicurativa al di fuori del territorio nazionale, né in regime di libera prestazione di servizi né in libertà di stabilimento attraverso sedi secondarie. Si segnala tuttavia che in data 8 giugno 2022 è stata inviata ad IVASS, ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. n. 209/2005 ("CAP") e dell'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 10/2008, comunicazione preventiva per attivare l'operatività della Società in regime di libera prestazione di servizi ("LPS") nel territorio degli Stati Membri della Comunità Europea, inclusi gli Stati aderenti allo Spazio Economico Europeo. Il riscontro positivo da parte di IVASS a tale comunicazione è pervenuto dopo il 30 giugno 2022 ed è descritto nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

## Politica riassicurativa

La politica riassicurativa della Compagnia nell'esercizio 2022 è stata caratterizzata da una parziale riduzione della quota di cessione del trattato di Riassicurazione proporzionale Cauzioni e dall'adeguamento della copertura non proporzionale sulla ritenzione dello stesso, oltre che dalla sottoscrizione di trattati non proporzionali per altre linee di business.

La Compagnia, in tale ambito, ha sottoscritto i trattati con primarie Compagnie di Riassicurazione, con conseguente contenimento del rischio di credito a cui è sottoposta la Società. Il livello minimo di rating delle società inserite nei riparti è superiore o uguale al Rating A- di S&P e al rating A- di A.M. Best.

Il saldo tecnico di riassicurazione, comprensivo del saldo delle altre partite tecniche di euro 281 mila, ha evidenziato un saldo positivo per i riassicuratori di euro 3.731 mila (positivo per euro 1.971 mila nel primo semestre 2021).

Nella tabella seguente, si riporta il dettaglio del saldo tecnico di riassicurazione, comparato con l'esercizio precedente:

Valori in €/1.000

	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Premi ceduti	- 20.732	- 16.370	- 4.362
Variazione riserva premi ceduta	3.494	2.568	926
Sinistri a carico dei riassicuratori	2.285	2.943	- 658
Variazione dei recuperi a carico dei riassicuratori	- 1.688	- 1.073	- 615
Variazione riserva sinistri a carico dei riassicuratori	1.702	186	1.888
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	10.927	9.439	1.488
Proventi e oneri tecnici ceduti	281	708	- 427
<b>SALDO TECNICO RIASSICURAZIONE</b>	<b>- 3.731</b>	<b>- 1.971</b>	<b>- 1.760</b>

I premi ceduti si incrementano sia per effetto della nuova produzione che per effetto dei nuovi trattati stipulati nel 2022, proporzionali e non proporzionali. In merito ai premi di competenza ceduti in riassicurazione, si precisa che sono presenti dei trattati non proporzionali (*Excess of Loss* e *Stop Loss*). Il costo dei premi ceduti derivanti dai trattati non proporzionali non risulta allineato alla competenza del premio del diretto e ha una penalizzazione maggiore nella prima parte dell'anno.

Anche i sinistri di competenza ceduti evidenziano un incremento, per effetto dell'aumento dei sinistri cauzioni ceduti in quota, ai sinistri degli altri rami collegati al trattato Multiline, ceduti in quota al 40% e un sinistro del ramo R.C. Generale di elevato ammontare denunciato nel 2020 e ceduto con trattato *Excess of Loss*.

## Principali nuovi prodotti immessi sul mercato

Nel corso del primo semestre 2022, a seguito dell'acquisizione da parte di REVO, è stata ulteriormente ampliata la gamma prodotti nei rami storicamente presidiati da parte della Compagnia nell'ambito *property*, rischi tecnologici, responsabilità civile aziende ed infortuni.

A partire dal mese di aprile 2022, a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione ad operare in nuovi rami ministeriali da parte di IVASS, la Compagnia ha esteso ulteriormente la propria offerta assicurativa, con coperture dedicate al mondo dell'agricoltura (partecipazione alla campagna estiva 2022 per le polizze multirischio e pluririschio a copertura dei raccolti), responsabilità civile professionale e D&O (per professionisti ed aziende), corpi e responsabilità civile dei veicoli marittimi

(per imbarcazioni da lavoro e da diporto), corpi e responsabilità civile dei veicoli aerei (per elicotteri, aerei e aziende operanti nell'ambito aeronautico), oltre alla sottoscrizione delle prime polizze parametriche in ambito agro (resa delle colture e malattie), allevamento e *business interruption*.

La Compagnia ha inoltre lanciato nel corso del mese di giugno la nuova piattaforma tecnologica proprietaria OverX, strumento fondamentale per la strutturazione e creazione di nuovi prodotti assicurativi, in grado di semplificare notevolmente i processi in ambito assuntivo (utilizzo di una comune base dati) e distributivo (flessibilità e facilità di collegamento verso gli intermediari).

In tale ambito, la Compagnia ha inoltre iniziato ad emettere coperture assicurative *tailor made*.

### **Linee seguite nella politica degli investimenti e redditività conseguita**

La politica seguita per gli investimenti della Compagnia nel corso del primo semestre del 2022 è stata incentrata sull'implementazione di una strategia di diversificazione del portafoglio gestito che, prima dell'acquisizione da parte di REVO, risultava quasi completamente concentrato sul rischio governativo domestico.

Nel corso dei primi sei mesi del 2022, in particolare, sono stati acquistati titoli di stato esteri (tra cui Germania, Olanda, Francia, Belgio) ed obbligazioni corporate soprattutto di emittenti esteri e ad elevato rating, a fronte di una riduzione marcata dell'esposizione verso titoli governativi domestici. Inoltre, sono state negoziate posizioni in ETF e, in via residuale, in titoli azionari quotati. È stato sottoscritto un fondo alternativo aperto. Il portafoglio presenta una duration contenuta ed un buon livello di liquidabilità. Tutte le posizioni in portafoglio sono denominate in euro.

La linea prudenziale seguita dalla Compagnia per gli investimenti e la qualità degli emittenti la preservano, pur nell'attuale contesto economico, dal rischio mercato e dal rischio liquidità, anche grazie a una durata media finanziaria contenuta. La maggiore diversificazione in termini di *asset class* ed emittenti va nella direzione di rendere il portafoglio più resistente alle oscillazioni di mercato e ad aumenti di volatilità dello spread dei governativi domestici.

Gli investimenti complessivi della Compagnia al 30 giugno 2022 sono risultati pari ad euro 144.762 mila (euro 126.350 mila al 31 dicembre 2021) di cui euro 135.949 mila riconducibili ad obbligazioni e altri titoli a tasso fisso quotati (28% obbligazioni corporate, 56,62% titoli di stato italiano e 15,39% da titoli di stato esteri), oltre ad euro 3.566 mila relativi a quote di fondi comuni di investimento obbligazionari. È, inoltre, compresa la partecipazione in Mangrovia per un importo pari a euro 1.113 mila.

Al 30 giugno 2022, le disponibilità liquide della Compagnia ammontano a euro 4.134 mila (euro 4.007 mila al 31 dicembre 2021).

Valori in €/1.000

	<b>12/2021</b>	<b>06/2022</b>
Partecipazioni designate al fair value	-	1.113
Obbligazioni Corporate Quotate	12.318	24.534
Titoli di Stato italiani	107.177	76.968
Titoli di Stato esteri	2.101	34.447
Quote di IFU	747	3.566
Liquidità	4.007	4.134
<b>Totale</b>	<b>126.350</b>	<b>144.763</b>

## **OBIETTIVI E POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI E POLITICA DI COPERTURA DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDATO**

REVO, quale società Capogruppo ha adottato un sistema di gestione dei rischi idoneo a identificare, monitorare e gestire nel continuo i rischi più significativi cui è esposto il Gruppo Assicurativo.

### **REVO S.p.A**

#### **Rischio paese**

La società non opera in aree geografiche che potrebbero far insorgere rischi particolari, il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo nell'area reddituale, finanziaria e patrimoniale.

#### **Rischi derivanti dalle stime e alle previsioni dei dati economici, patrimoniali e finanziari all'operazione di Business Combination**

Tali rischi sono rappresentati principalmente da:

- cambiamenti nelle condizioni economiche, e/o di business o legali in genere;
- cambiamenti nello scenario competitivo di Elba Assicurazioni S.p.A.;
- cambiamenti e volatilità nei tassi di interesse e nei corsi azionari;
- cambiamenti nelle politiche di governo e nella regolamentazione;
- fattori che allo stato non ancora noti alle società del Gruppo.

#### **Rischi legati agli strumenti finanziari**

Gli strumenti finanziari utilizzati sono rappresentati da liquidità, attività e passività finanziarie. Nel corso dell'esercizio non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

I rischi principali derivanti dalla gestione degli strumenti finanziari sono quelli relativi ai rischi legati alla negoziazione delle azioni REVO sul segmento Euronext Growth Milano (già AIM), quali la liquidità dei mercati e la possibile volatilità degli Strumenti Finanziari di REVO, oltre che ai rischi per gli azionisti di REVO di diluizione della propria partecipazione.

#### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a soddisfare, nei termini e nelle scadenze stabilite, gli impegni derivanti dalle passività finanziarie.

La Società ha effettuato degli investimenti in strumenti quotati e facilmente liquidabili sui mercati finanziari, mantenendo, inoltre, una parte delle risorse finanziarie in depositi bancari a vista.

#### **Rischio di tasso d'interesse**

I rischi di tasso d'interesse sono principalmente riferiti al rischio di oscillazione del tasso d'interesse dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine, quindi alla misura degli oneri finanziari relativi. La società non ha in essere alla data forme di finanziamento.

Per quanto attiene agli investimenti finanziari, la durata media degli stessi è estremamente contenuta, così da minimizzare l'impatto sui corsi dei titoli detenuti in portafoglio a seguito di eventuali incrementi dei tassi di interesse.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Gli investimenti sono stati effettuati secondo una logica di diversificazione settoriale e geografica, ponendo particolare attenzione al rating dell'emittente e contenendo il rischio di credito.

### **Rischio di cambio**

L'esposizione al rischio di cambio è nulla, non essendovi al 30 giugno 2022 esposizioni in valuta estera.

## **Elba Assicurazioni S.p.A**

La gestione dei rischi attuata da Elba è orientata al rispetto delle previsioni regolamentari, e tra queste, un controllo costante nell'ambito delle previsioni del Regolamento IVASS n.24/20216. La Società ha definito e implementato le politiche di assunzione, misurazione e gestione dei rischi avendo a riferimento la visione integrata delle attività e delle passività di bilancio secondo la nuova normativa di solvibilità europea Solvency II.

Con riferimento all'emergenza epidemiologica da COVID-19, si conferma l'attenzione della Compagnia al fine di assicurare la continuità aziendale, adottando tutte le misure necessarie ad assicurare la capacità operativa aziendale, avendo come primario obiettivo la salute di tutti i propri dipendenti e collaboratori.

Per quanto riguarda gli altri rischi, quale quello di liquidità, di sottoscrizione e di controparte, le ordinarie attività di monitoraggio continuano ad essere presidiate costantemente al fine di verificare nel continuo la capacità di far fronte ai propri impegni. La politica di gestione degli investimenti e dei relativi rischi finanziari è, inoltre, ispirata a criteri di prudenza.

Anche con riferimento all'obiettivo di solvibilità interna di cui all'art. 18 del Reg, IVASS n.38/18, le attuali valutazioni non evidenziano criticità che richiedono azioni specifiche.

A tal riguardo si segnala che la Compagnia anche per il primo semestre 2022 è stata coinvolta dall'Autorità di Vigilanza nel monitoraggio mensile della situazione di solvibilità, richiesto con comunicazione del 17 marzo 2020. L'esito delle valutazioni rileva un'adeguata solvibilità patrimoniale.

Sulla base della mappatura dei rischi, il rischio ad intensità più elevata cui è esposta Elba Assicurazioni è il rischio di sottoscrizione.

In particolare, si segnala quanto segue:

### **Rischi di sottoscrizione**

Elba prevede un approccio conservativo al rischio di sottoscrizione, privilegiando la sicurezza finanziaria dei clienti affidati, al fine di evitare assunzioni che possano minare la solvibilità dell'Impresa o costituire un serio ostacolo al raggiungimento degli obiettivi.

Le tecniche principali utilizzate da Elba Assicurazioni per attenuare il rischio di sottoscrizione fanno riferimento a:

- tecniche assuntive;
- tecniche riassicurative.

Con riferimento all'assunzione dei rischi nel ramo Cauzione, core business della Compagnia, l'emissione delle polizze è preceduta da un'attenta istruttoria tecnico informativa atta ad evidenziare sia la natura e le caratteristiche dei rischi da garantire, sia la solidità patrimoniale, finanziaria ed economica, nonché l'affidabilità dei soggetti obbligati in ragione dell'attività svolta e con riferimento alla quale la garanzia viene prestata.

Per quel che concerne le tecniche riassicurative, sono stati stipulati trattati in quota ed in eccesso sia per le polizze cauzioni sia per gli altri rami, ad eccezione dei portafogli engineering ed assistenza per i quali sono in vigore trattati rispettivamente in eccesso sinistro e in quota.

### **Rischio di mercato**

Elba dispone di un portafoglio di attività costituito principalmente da titoli obbligazionari governativi e corporate. La cassa è gestita per assicurare che siano sempre disponibili risorse sufficienti per il normale pagamento dei sinistri.

La linea prudenziale seguita dalla Compagnia per gli investimenti e la qualità degli emittenti la preservano, pur nell'attuale contesto economico, dal Rischio di mercato e dal Rischio di liquidità.

Tutti gli Investimenti sono denominati in euro e non è pertanto presente il rischio valutario.

Con riferimento al rischio concentrazione, si evidenzia la presenza di una percentuale rilevante nei confronti della Repubblica Italiana, in ogni caso al 30 giugno 2022 inferiore al 50% del portafoglio complessivo di Gruppo.

### **Rischio di credito**

Il rischio di controparte di riassicurazione è gestito con un attento processo di selezione dei riassicuratori che tiene in adeguato conto, tra l'altro, un livello minimo di rating sia nella selezione iniziale che per il mantenimento delle relazioni in essere.

### **Rischio di liquidità**

Per rischio di liquidità si intende il rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e altri creditori a causa della difficoltà a trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite; tale rischio è monitorato tramite appositi scenari di stress sulla base della pianificazione dei cash-flow su un orizzonte temporale a breve e medio termine.

### **Rischio operativo**

Per rischio operativo si intende il rischio di perdite derivanti da inefficienze di risorse umane, processi e sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, o da eventi esterni, quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi; tale definizione ricomprende il rischio legale, mentre non sono inclusi i rischi strategici e di reputazione.

Nelle procedure attualmente in vigore, anche il rischio operativo è quantificato nel contesto del Requisito di Solvibilità calcolato tramite la formula standard.

Accanto a tale supporto quantitativo, il rischio "residuo" è misurato, con cadenza almeno annuale, anche in base alla probabilità di manifestazione dell'evento negativo e alla severità di impatto, la cui scala è determinata attraverso un approccio metodologico quali-quantitativo che consente di supportare il management nella mappatura dei rischi ai fini di una adeguata identificazione delle aree più esposte e quindi all'attribuzione di una priorità per l'implementazione dei piani di azione/mitigazione.

Le valutazioni effettuate consentono di verificare la coerenza delle risultanze con l'attitudine al rischio (Risk Appetite Framework - RAF) espressa dalla Compagnia all'interno della politica di propensione al rischio.

## **RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, COLLEGATE, CONSOCIATE E CON ALTRE PARTI CORRELATE**

### **Società e soggetti controllanti**

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. C.c. REVO S.p.A esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della società Elba Compagnia di Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A e di REVO Underwriting s.r.l.

Alla data del 30 giugno 2022 sono in essere rapporti di distacco di personale tra Elba Assicurazioni e Revo per un importo complessivo pari a euro 69 mila.

### **Società collegate e società soggette a comune controllo e altri parti correlate**

Non sono presenti società collegate e società soggetta a comune controllo e altre parti correlate.

## **ALTRI EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI DURANTE IL SEMESTRE**

Non si segnalano altri eventi significativi avvenuti durante l'esercizio ulteriori rispetto a quanto riportato nel paragrafo introduttivo iniziale.

## **PRINCIPALI FATTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

- 1 luglio 2022: l'Ing. Fabio De Ferrari ha assunto la carica di Chief Operating Officer (COO) di Elba Assicurazioni S.p.A.
- 5 luglio 2022: la Società ha ricevuto apposito riscontro da parte di IVASS, con cui l'Istituto medesimo ha comunicato di aver notificato in data 4 luglio 2022 le necessarie informazioni alle autorità estere degli Stati interessati. A tal riguardo, si sottolinea che, a norma dell'art. 19 del CAP, l'impresa può dare inizio all'attività dal momento in cui riceve dall'IVASS l'avviso di cui sopra, e, pertanto, a far data dal 4 luglio 2022 la Società è stata autorizzata ad operare in regime di LPS negli Stati interessati sulla base del programma di attività presentato in sede di comunicazione preventiva;

- 6 luglio 2022: si perfeziona l'iscrizione della MGA REVO Underwriting S.r.l. al Registro Unico degli Intermediari Assicurativi e Riassicurativi (RUI) con il numero di iscrizione A000711224;
- 27 luglio 2022: ad esito dell'istruttoria svolta, IVASS con provvedimento n. 149006/22 autorizza l'operazione di fusione per incorporazione di REVO S.p.A. in Elba Assicurazioni S.p.A. e le correlate modifiche da apportare allo Statuto dell'impresa incorporante.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione si precisa che per quanto riguarda l'assetto societario, a seguito dell'ottenimento della relativa autorizzazione da parte di IVASS in data 27 luglio, nel corso del secondo semestre 2022 si prevedono i seguenti eventi:

- Fusione inversa per incorporazione di REVO in Elba Assicurazioni prevista nel corso del quarto trimestre 2022. Per l'effetto di tale operazione, la nuova società derivante dalla fusione acquisirà l'oggetto sociale della società incorporante Elba Assicurazioni e, quindi, l'oggetto sociale tipico di un'impresa di assicurazione. Inoltre, sempre per effetto della già menzionata fusione, REVO assumerà la durata della società incorporante (ad oggi fissata al 31 dicembre 2050);
- Delisting di REVO dal segmento Euronext Growth Milano (già AIM) e contestuale quotazione della società derivante dalla fusione al segmento Euronext STAR Milano di Borsa Italiana.

Nell'ambito dello sviluppo del progetto, REVO proseguirà con l'implementazione del proprio piano industriale in coerenza con le linee guida strategiche delineate, con l'obiettivo di sviluppare ulteriormente l'attività esistente e ampliare l'offerta, grazie all'avvio di nuove linee di business focalizzate su rischi *specialty* e parametrici.

L'attuale contesto di incertezza dal punto di vista macroeconomico e geopolitico non ha direttamente impattato il business e non si attendono sviluppi negativi nel breve termine. Da un punto di vista finanziario, l'andamento dei mercati ha evidenziato una volatilità superiore rispetto al recente passato, con una crescita media dei tassi di riferimento e dei rendimenti obbligazionari. In tale contesto il Gruppo ha adottato una politica d'investimento particolarmente cauta e incentrata verso una maggiore diversificazione, elementi in grado di ridurre significativamente il livello di rischio complessivo del portafoglio gestito.

## **AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO E RELATIVA MOVIMENTAZIONE**

In adempimento riguardo alle informazioni richieste dall'art.2428, comma 3, numeri 3) e 4) c.c. si comunica che la Società:

- Detiene alla data del 30 giugno 2022 un totale di n. 97.900 azioni proprie,
- Le azioni proprie detenute sono pari a circa lo 0,439% del capitale sociale, comprendente le sole azioni ordinarie;
- Ha acquistato, nel corso del primo semestre dell'anno 2022, un totale di n. 97.900 azioni proprie, pari a circa lo 0,439% del capitale sociale, comprendente le sole azioni ordinarie;

- Non ha alienato, nel corso del primo semestre dell'anno 2022, azioni proprie.

Si informa inoltre che la Società non detiene, e non ha mai detenuto, azioni di Società controllanti.

- Il programma di acquisto delle azioni proprie posto in essere nel corso del primo semestre del 2022, per un corrispettivo pari ad euro 878.967 comprensivo delle commissioni, è stato avviato in esecuzione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 3 maggio 2021, con l'obiettivo di rendere disponibili le azioni REVO per eventuali operazioni di crescita esterna da realizzarsi attraverso scambio di azioni e per piani d'incentivazione riservati alla popolazione aziendale, oltre a sostenere la liquidità del titolo.

## **RAPPORTI CON PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI E ALTRI SOGGETTI DI CUI ALL'ART. 1, COMMA 125 DELLA LEGGE 124/2017**

Ai sensi delle disposizioni normative in tema di trasparenza dei rapporti con le pubbliche amministrazioni introdotte dalla Legge 124/2017, si precisa che nel primo semestre 2022 Elba Assicurazioni ha ricevuto euro 2,1 mila dal Fondo FBA relativi a costi sostenuti per formazione nel corso del 2021. REVO ed Elba non hanno ricevuto ulteriori sovvenzioni, contributi e comunque vantaggi economici di qualunque genere da pubbliche amministrazioni o da altri soggetti indicati nell'art. 1, comma 125 della citata legge, ad eccezione dei seguenti, che comunque nel loro complesso non superano la soglia di rilevanza (10.000 euro) di cui all'art. 1, comma 127 della citata norma.

## **SEDI DELLA SOCIETA'**

La Capogruppo ha sede legale a Via Mecenate n. 90, 20138 Milano e sede operativa in Viale delle Nazioni 10, 37135 Verona - Ufficio amministrativo.

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., si fornisce l'elenco delle sedi secondarie della società:

- Verona, viale dell'Agricoltura 7 – Sede operativa.

Milano, 27 luglio 2022

**REVO S.P.A.**  
**L'Amministratore Delegato**  
**(Alberto Minali)**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**STATO PATRIMONIALE**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ**

		Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>89.812.339</b>	<b>90.620.392</b>
1.1	Avviamento	74.322.710	74.322.710
1.2	Altre attività immateriali	15.489.629	16.297.682
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>1.406.225</b>	<b>344.377</b>
2.1	Immobili	1.099.026	-
2.2	Altre attività materiali	307.199	344.377
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASICURATORI</b>	<b>45.432.534</b>	<b>39.894.995</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>197.985.275</b>	<b>186.794.397</b>
4.1	Investimenti immobiliari	-	-
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	1.000
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.999.901	8.000.016
4.4	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	186.418.980	141.125.746
4.5	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	3.566.394	37.667.635
4.5.1	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
4.5.2	Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
4.5.3	Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	3.566.394	37.667.635
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>25.745.496</b>	<b>21.981.547</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	21.694.626	12.826.743
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	367.241	86.962
5.3	Altri crediti	3.683.629	9.067.842
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>3.177.580</b>	<b>2.428.175</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3	Attività fiscali differite	-	-
6.4	Attività fiscali correnti	768.405	-
6.5	Altre attività	2.409.175	2.428.175
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.198.395</b>	<b>12.395.846</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>369.757.844</b>	<b>354.459.729</b>

## STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

		Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>215.247.567</b>	<b>218.477.836</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>215.247.567</b>	<b>218.477.836</b>
1.1.1	Capitale	23.055.000	23.055.000
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	195.370.590	207.045.000
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.257.299	6.461.758
1.1.5	(Azioni proprie)	(878.967)	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(3.446.708)	(67.101)
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(4.013.565)	(4.174.732)
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	903.918	(13.842.089)
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>4.904.320</b>	<b>4.700.710</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>118.026.854</b>	<b>97.004.143</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>2.791.856</b>	<b>2.567.991</b>
4.1	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-
4.1.1	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
4.1.2	Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.791.856	2.567.991
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>23.583.379</b>	<b>25.152.189</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	-	-
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.867.047	790.660
5.3	Altri debiti	16.716.332	24.361.529
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>5.203.868</b>	<b>6.556.860</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali differite	2.481.290	3.931.035
6.3	Passività fiscali correnti	3.500	887.985
6.4	Altre passività	2.719.078	1.737.840
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>369.757.844</b>	<b>354.459.729</b>

## CONTO ECONOMICO

		Al 30 giugno 2022	Al 30 giugno 2021
1.1	Premi netti	26.394.018	-
1.1.1	Premi lordi di competenza	43.287.527	-
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(16.893.509)	-
1.2	Commissioni attive	-	-
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(402.665)	-
1.3bis	Riclassificazione secondo l' <i>overlay approach</i> (*)	-	-
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.704.435	-
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	1.460.005	-
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	-	-
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	244.430	-
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	-	-
1.6	Altri ricavi	825.338	1
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>28.521.126</b>	<b>1</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	(7.341.000)	-
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(9.639.989)	-
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	2.298.989	-
2.2	Commissioni passive	-	-
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(774.338)	-
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	(693.638)	-
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-	-
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	(60.021)	-
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	(20.679)	-
2.5	Spese di gestione	(13.158.883)	(701.685)
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	(6.143.591)	-
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	(8.405)	-
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	(7.006.887)	(701.685)
2.6	Altri costi	(4.549.545)	(83.274)
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>(25.823.766)</b>	<b>(784.959)</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.697.360</b>	<b>(784.958)</b>
<b>3</b>	Imposte	(1.793.442)	(934.944)
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>903.918</b>	<b>(1.719.902)</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>903.918</b>	<b>(1.719.902)</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	-	-
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	Al 30 giugno 2022	Al 30 giugno 2021
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>903.918</b>	<b>(1.719.902)</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>161.167</b>	
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	161.167	
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value		
Altri elementi		
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>(3.379.607)</b>	<b>-</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(3.379.607)	
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		
Riclassificazione secondo l'overlay approach (*)		
Altri elementi		
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(3.218.440)</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>(2.314.522)</b>	<b>(1.719.902)</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>(2.314.522)</b>	<b>(1.719.902)</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

		Esistenza al 31-12-2020	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 31-12-2021
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	Capitale			23.055.000,00				23.055.000,00
	Altri strumenti patrimoniali			0,00				0,00
	Riserve di capitale			207.045.000,00				207.045.000,00
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali			6.461.758,00				6.461.758,00
	(Azioni proprie)			0,00				0,00
	Utile (perdita) dell'esercizio			(13.842.089,00)				(13.842.089,00)
	Altre componenti del conto economico complessivo			(4.241.833,00)				(4.241.833,00)
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>				<b>218.477.836,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>218.477.836,00</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	Capitale e riserve di terzi			0,00				0,00
	Utile (perdita) dell'esercizio			0,00				0,00
	Altre componenti del conto economico complessivo			0,00				0,00
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>				<b>218.477.836,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>218.477.836,00</b>

		Esistenza al 31-12-2021	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-22
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	Capitale	23.055.000,00						23.055.000,00
	Altri strumenti patrimoniali							
	Riserve di capitale	207.045.000,00		(11.674.410,0)				195.370.590,00
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	6.461.758,00		(2.204.459,0)				4.257.299,00
	(Azioni proprie)			(878.967,0)				(878.967,0)
	Utile (perdita) dell'esercizio	(13.842.089,0)		14.746.007,00				903.918,00
	Altre componenti del conto economico complessivo	(4.241.833,0)		(3.187.904,0)	(30.536,0)			(7.460.273,0)
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>218.477.836,00</b>			<b>(3.199.733,0)</b>	<b>(30.536,0)</b>			<b>215.247.567,00</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) dell'esercizio							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>							
<b>Totale</b>	<b>218.477.836,00</b>							<b>215.247.567,00</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	Al 30 giugno 2022	al 31 dicembre 2021
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>2.697.360</b>	<b>(11.942.128,0)</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>19.919.787</b>	<b>1.888.449</b>
Variazione della riserva premi danni	9.074.680	1.114.726
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	6.402.552	204.484
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-	-
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	201.932	155.530
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	810.209	291.008
Altre Variazioni	3.430.414	122.701
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>(4.934.203,0)</b>	<b>56.922.741</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(3.121.236,0)	43.666.893
Variazione di altri crediti e debiti	(1.812.967,0)	13.255.848
<b>Imposte pagate</b>	<b>(3.462.248,0)</b>	<b>4.808.815</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>34.098.611</b>	<b>(37.730.462,0)</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-	-
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Altri strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico	34.098.611	(37.730.462,0)
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>48.319.307</b>	<b>13.947.415</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.000	(1.000,0)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	115	(8.000.016,0)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(50.986.050,0)	(141.450.922,0)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(3.019.211,0)	(91.230.257,0)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(54.004.146,0)</b>	<b>(240.682.195,0)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	(36.780,0)	230.100.000
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	(878.967,0)	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-	6.461.758
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività valutate al costo ammortizzato	403.135	2.568.868
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(512.612,0)</b>	<b>239.130.626</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	12.395.846	-
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(6.197.451,0)	12.395.846
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	6.198.395	12.395.846

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA**

## **PREMESSA**

La presente Relazione Semestrale consolidata è stata redatta in conformità alle disposizioni del Regolamento Isvap n. 7 del 13 luglio 2007 come da ultimo modificato dal Provvedimento IVASS n. 74 del 8 maggio 2018.

Pur non essendo espressamente previsto dal Regolamento sopra citato, per avere una visione di insieme più chiara, si ritiene opportuno analizzare le consistenze patrimoniali al 30 giugno 2022 confrontandole con la situazione al 31 dicembre 2021.

I dati comparativi economici e finanziari al 30 giugno 2021, essendo l'operazione di Business Combination intervenuta in data 30 novembre 2021, sono riferibili alla sola controllante Revo. A tale riguardo Revo aveva predisposto una relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 redatta secondo i principi contabili OIC pertanto tali valori sono stati rideterminati, ai fini dell'inclusione nella presente relazione semestrale consolidata, secondo i principi contabili internazionali IAS /IFRS.

La presente relazione semestrale è stata redatta in euro che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera il Gruppo.

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e misurazione, nonché i principi di consolidamento applicati per la redazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2022 sono conformi a quelli adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, cui si fa espresso rinvio e che sono da considerarsi parte integrante della presente relazione.

Il bilancio semestrale è stato redatto nella prospettiva della continuità dell'attività. Per le ragioni evidenziate nella Relazione sulla Gestione cui si rimanda, non vi sono elementi di incertezza riguardo la capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo REVO S.p.A. e quello delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente a titolo di partecipazione duratura il 50% o più del pacchetto azionario.

Alla data del 30 giugno 2022, l'area di consolidamento comprende:

- Elba Compagnia di Assicurazioni e di Riassicurazioni S.p.A., operante nei rami danni di cui all'art.2, comma 3 del CAP infortuni, malattia, corpi di veicoli terrestri (esclusi quelli ferroviari), corpi di veicoli ferroviari, corpi di veicoli aerei, corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali, merci trasportate, incendio ed elementi naturali, altri danni ai beni, responsabilità civile aeromobili, responsabilità civile vettore, responsabilità civile generale, credito, cauzione, perdite pecuniarie di vario genere, assistenza, e controllata direttamente dalla Capogruppo.
- Revo Underwriting S.r.l, società di intermediazione assicurativa, in fase di avvio.

Il metodo di consolidamento delle società controllate prevede l'assunzione integrale, a partire dalla data dell'acquisizione, delle attività, delle passività, dei proventi e degli oneri delle imprese consolidate.

Di contro il valore contabile della partecipazione viene eliso con la corrispondente quota del patrimonio netto di ciascuna controllata e l'evidenziazione, nel caso di partecipazioni non totalitarie,

della quota di capitale netto e del risultato d'esercizio di spettanza delle minoranze azionarie. Le differenze risultanti da questa operazione, se positive, sono rilevate – dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo o del passivo della Controllata, incuse le attività intangibili – come avviamento nella voce attività immateriali. Le eventuali differenze negative sono imputate a conto economico.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo, nella redazione della Relazione semestrale Consolidata sono eliminati i crediti e i debiti intercorrenti tra le società incluse nell'area di consolidamento, i proventi e gli oneri relativi a operazioni effettuate tra le società medesime, nonché gli utili e le perdite conseguenti a operazioni effettuate tra tali imprese e non ancora realizzati con soggetti terzi rispetto al Gruppo.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle società del Gruppo utilizzate per la redazione della presente relazione sono quelli predisposti ed approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale per settore di attività.

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

#### 1. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta a euro 89.812 mila e comprende:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Avviamento</b>	74.323	74.323	-
<b>Altre attività immateriali</b>	15.490	16.298	(808)
<b>TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI</b>	<b>89.812</b>	<b>90.620</b>	<b>(808)</b>

Le attività immateriali includono i costi di impianto e gli altri costi pluriennali di diretta imputazione e sono iscritti in bilancio al costo di acquisto. Vengono ammortizzati, con il consenso del Collegio Sindacale, in cinque annualità a quote costanti sulla base della loro prevista utilità, ritenute adeguate a rappresentare la residua durata utile dei beni. Il VoBA è ammortizzato sulla base della vita effettiva dei contratti acquisiti.

In bilancio non ci sono attività immateriali a vita utile indefinita.

Le quote di ammortamento di competenza dei singoli esercizi sono stati contabilizzati nella voce "altri costi" del conto economico. Non sono state contabilizzate perdite per riduzione di valore.

L'Avviamento non presenta variazioni rispetto al semestre precedente, mentre le Altre attività immateriali hanno subito un incremento di euro 291 mila, per effetto di nuovi acquisti di software per un importo pari a euro 2.977 mila, parzialmente compensato dalle quote di ammortamento del periodo per un importo pari a euro 2.686 mila.

#### **Avviamento**

Al 30 giugno 2022, l'Avviamento è pari a euro 74.323 mila e non presenta variazioni rispetto al semestre precedente. Nel primo semestre 2022 non sono stati osservati indicatori potenziali di perdite di valore e in particolare non si evidenziano indicatori di mancato raggiungimento degli obiettivi previsti dal Piano alla fine dell'esercizio e non si sono verificati cambiamenti significativi con effetti negativi per la Compagnia nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo.

### Altre attività immateriali

Le Altre attività immateriali al 30 giugno 2022 sono pari ad euro 15.490 mila (euro 16.298 al 31 dicembre 2021).

Tali attività immateriali sono ammortizzate in base alla loro residua possibilità di utilizzo. Esse comprendono il VoBA ("Value Of Business Acquired"), per un valore residuo, al netto degli ammortamenti cumulati di euro 2.090 mila, pari a euro 11.000 mila, altri costi di natura pluriennale sostenuti per la predisposizione e implementazione di software relativi ai sistemi informativi aziendali per euro 5.509 mila e i costi di costituzione per euro 22 mila.

Si evidenzia in particolare che il forte incremento della voce Software è riconducibile per euro 1.291 mila allo sviluppo della piattaforma proprietaria OverX, operativa dalla fine del primo semestre 2022, al progetto volto all'adozione del nuovo sistema SAP (per euro 537 mila, avviato a maggio 2022) e all'implementazione di nuove funzionalità sui sistemi già detenuti da Elba.

Si precisa che nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 le Altre attività immateriali comprendevano anche i diritti d'uso degli Immobili relativi agli affitti della sede di via Mecenate 90 e altri uffici secondari, pari ad euro 1.286 mila, riclassificati nel 2022 tra la voce immobili negli attivi materiali, così come richiesto dal provvedimento IVASS n.121 del 7 giugno 2022, che ha modificato il Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni delle attività immateriali intervenute nel semestre:

Valori in €/1.000

ATTIVI IMMATERIALI	Valore contabile lordo 01.01.2022	Fondo ammortamento 31.12.2021	Incrementi	Ammortamento	Fondo ammortamento 30.06.2022	Valore contabile netto 30.06.2022
Avviamento	-	-	-	-	-	-
VoBA	13.091	136	-	1.954	2.091	11.000
Altre attività immateriali	7.001	4.964	2.994	542	5.505	4.490
<b>TOTALE</b>	<b>20.092</b>	<b>5.100</b>	<b>2.994</b>	<b>2.496</b>	<b>7.596</b>	<b>15.490</b>

## 2. ATTIVITÀ MATERIALI

Al 30 giugno 2022, le Attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a euro 1.406 mila.

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Immobili</b>	1.099	-	1.099
<b>Altre attività materiali</b>	307	344	(37)
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>1.406</b>	<b>344</b>	<b>1.062</b>

La voce comprende altre attività materiali, principalmente detenute dalla controllata Elba. In particolare, il saldo è composto da mobili d'ufficio e macchinari per euro 242 mila (euro 243 mila al 31 dicembre 2021), impianti ed attrezzature per euro 12 mila (euro 15 mila al 31 dicembre 2021), beni mobili iscritti al pubblico registro per euro 53 mila (euro 86 mila al 31 dicembre 2021) - al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Le attività materiali sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzati in base alle aliquote riportate di seguito, ritenute adeguate a rappresentare la residua durata utile dei beni, in linea con il D.M. del 1988.

Le aliquote di ammortamento adottate sono le seguenti:

- Mobili e arredi	12%
- Impianti	15%
- Altre Attrezzature	20%
- Macchinari elettronici	20%
- Beni mobili iscritti in pubblici registri	25%

Così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 7/2007, modificato dal provv.to IVASS n.121 del 7 giugno 2022, nella categoria Immobili nel 2022 sono stati riclassificati i diritti d'uso degli Immobili relativi agli affitti della sede di via Mecenate 90 e altri uffici secondari, i quali ammontano ad euro 1.099 mila.

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni delle attività materiali intervenute nel semestre:

Valori in €/1.000

ATTIVI MATERIALI	Valore contabile lordo 01.01.2022	Fondo ammortamento 01.01.2022	Incrementi	Ammortamento	Fondo ammortamento 30.06.2022	Valore contabile netto 30.06.2022
Immobili	1.317	- 31		- 187	- 218	1.099
Altre attività materiali	1.486	- 1.142	42	- 79	- 1.221	307
<b>TOTALE</b>	<b>2.803</b>	- <b>1.174</b>	<b>42</b>	- <b>266</b>	- <b>1.440</b>	<b>1.406</b>

### 3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Al 30 giugno 2022, le Riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a euro 45.433 mila (euro 39.895 mila al 31 dicembre 2021). Tale importo è attribuibile ai trattati riassicurativi stipulati dalla controllata Elba Assicurazioni.

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Riserva premi</b>	34.205	30.367	3.838
<b>Riserva sinistri</b>	11.227	9.528	1.699
<b>TOTALE RISERVE A CARICO RIASSICURATORI</b>	<b>45.433</b>	<b>39.895</b>	<b>5.538</b>

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono costituite dalla riserva premi per euro 34.205 mila e dalla riserva sinistri per euro 11.227 mila.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente ascrivibile ad un incremento di entrambe le riserve, dovute al relativo incremento del Business diretto oggetto di riassicurazione. Infatti, la riserva premi ceduta ha evidenziato un incremento di euro 3.838 mila (+12,64 % rispetto al 31

dicembre 2021), mentre la riserva sinistri ceduta, al netto delle somme da recuperare a carico dei riassicuratori, si incrementa di euro 1.699 mila (+17,83% rispetto al 31 dicembre 2021).

#### 4. INVESTIMENTI

La voce investimenti al 30 giugno 2022 ammonta ad euro 197.985 mila e risulta così composta:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Investimenti immobiliari</b>	-	-	-
<b>Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	-	1	(1)
<b>Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	8.000	8.000	-
<b>Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	186.419	141.126	45.293
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico</b>	3.566	37.668	(34.102)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.566	37.668	(34.102)
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>197.985</b>	<b>186.794</b>	<b>11.190</b>

##### **Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

In questa categoria sono classificate le attività finanziarie possedute detenute per la raccolta dei flussi finanziari contrattuali e i cui termini prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

L'ammontare di euro 8.000 mila si riferisce ai depositi presso conti correnti vincolati finalizzati a garantire le obbligazioni, assunte dai venditori delle azioni Elba, di pagare eventuali indennizzi:

- di carattere fiscale previsti nel contratto di compravendita della partecipazione firmato in data 19 luglio 2021. La liberazione dell'importo depositato è prevista oltre la fine dell'esercizio successivo a quello di riferimento, come da contratto di deposito in garanzia del 30 novembre 2021;
- diversi da quelli di carattere fiscale previsti nel contratto di compravendita della partecipazione firmato in data 19 luglio 2021. La liberazione dell'importo depositato è prevista entro la fine dell'esercizio successivo a quello di riferimento, come da contratto di deposito in garanzia del 30 novembre 2021.

##### **Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva**

La voce attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammonta complessivamente a euro 186.419 mila (euro 141.126 mila al 31 dicembre 2021) ed evidenzia un incremento pari a euro 45.293 mila, sostanzialmente relativo alla diversa asset allocation rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

La voce comprende principalmente Titoli di Stato italiani ed esteri, obbligazioni corporate italiane ed estere ed altri titoli a reddito fisso quotati che hanno superato il test SPPI, per un importo pari a euro 185.306 mila. I titoli obbligazionari presenti in portafoglio sono tutti di tipo investment grade e, pertanto, tutti allocati in stage 1 ai fini della determinazione dell'ECL; la componente di ECL patrimoniale relativa a tali strumenti ammonta complessivamente ad euro 102 mila.

La voce ricomprende, inoltre, la partecipazione, pari al 10%, nella società Blockchain Solutions S.r.l., acquisita nel corso del semestre per un importo pari ad euro 1.113 mila che, avendo carattere strategico, il Gruppo ha deciso di designare a fair value con impatto sulla redditività complessiva.

### **Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico**

La presente macrocategoria include le attività finanziarie detenute per la negoziazione, le attività finanziarie designate al fair value e le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value.

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Azioni quotate</b>	-	-	-
<b>Titoli di debito detenuti per la negoziazione</b>	-	-	-
<b>Partecipazioni</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE</b>	-	-	-
<b>Investimenti immobiliari</b>	-	-	-
<b>Titoli di debito quotati detenuti in mercati regolamentati</b>	-	-	-
<b>Depositi vincolati</b>	-	-	-
<b>Tipi di Capitale valutati al fair value non quotate</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE</b>	-	-	-
<b>Quote di OICR</b>	3.566	37.668	(34.102)
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE OBBLIGATORIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE</b>	<b>3.566</b>	<b>37.668</b>	<b>(34.102)</b>

Al 30 giugno 2022, l'importo di euro 3.566 mila (euro 37.668 mila al 31 dicembre 2021) è ascrivibile esclusivamente alle "Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value" la quale comprende esclusivamente quote di fondi comuni di investimento detenute dal Gruppo. In portafoglio non sono presenti "Attività finanziarie designate al fair value" e "Attività finanziarie detenute per la negoziazione".

La voce mostra una variazione in diminuzione per euro 34.102 mila, principalmente ascrivibile alla modifica dell'*asset allocation*, volta a prediligere investimenti di medio-lungo periodo principalmente di tipo obbligazionario e rendimenti meno volatili.

## 5. CREDITI DIVERSI

Al 30 giugno 2022, i crediti diversi sono pari ad euro 25.745 mila (euro 21.982 mila al 31 dicembre 2021), mostrando una variazione in aumento di euro 3.764 mila.

La natura dei crediti, la loro entità e l'incasso in buona parte già avvenuto limitano il relativo rischio di credito per il Gruppo.

La voce risulta così composta:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	21.695	12.827	8.868
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	367	87	280
<b>Altri crediti</b>	3.684	9.068	(5.384)
<b>TOTALE CREDITI DIVERSI</b>	<b>25.745</b>	<b>21.982</b>	<b>3.764</b>

### **Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

In tale voce trovano allocazione i crediti derivanti dall'attività assicurativa della controllata, ovvero crediti verso assicurati di competenza sia all'esercizio corrente che di quello precedente, crediti verso agenzie.

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta rispettivamente pari a euro 21.695 mila nel primo semestre del 2022, euro 12.827 mila al 31 dicembre 2021, sono composti da crediti verso assicurati (euro 18.036 mila nel 2022 – euro 7.972 mila nel 2021) e da crediti verso intermediari (euro 3.659 mila nel 2022 – euro 4.855 mila nel 2021).

I crediti verso assicurati per premi dell'esercizio in essere al 30 giugno 2022, al netto del fondo svalutazione crediti per euro 423 mila, sono risultati pari ad euro 18.035 mila (euro 7.773 mila nel 2021). L'aumento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è principalmente legato all'incremento della produzione del periodo.

Al 30 giugno 2022, i crediti verso intermediari sono risultati complessivamente pari a euro 3.659 mila (euro 4.855 mila al 31 dicembre 2021), costituiti in prevalenza da rimesse relative al mese di giugno 2022, tutte incassate all'inizio del mese di luglio 2022. Al loro ammontare lordo di euro 3.958 mila (euro 5.172 mila al 31 dicembre 2021) è stato decurtato il fondo svalutazione crediti verso agenti di euro 299 mila (euro 317 mila al 31 dicembre 2021).

### **Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione**

In tale voce trovano allocazione i crediti relativi ai rapporti di riassicurazione della controllata per un importo pari a euro 367 mila (euro 87 mila al 31 dicembre 2021).

## **Altri crediti**

Al 30 giugno 2022, gli altri crediti sono pari a euro 3.684 mila (euro 9.068 mila al 31 dicembre 2021), sono principalmente riferiti a crediti per l'acconto dell'imposta su premi (euro 3.551 mila), depositi cauzionali (euro 82 mila) e altri crediti diversi (euro 51 mila).

## **6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**

Gli altri elementi dell'attivo sono risultati pari ad euro 3.178 mila, di cui euro 3.118 mila relativi ad Elba Assicurazioni. Tale voce è composta come segue:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita</b>	-	-	-
<b>Costi di acquisizione differiti</b>	-	-	-
<b>Attività fiscali differite</b>	-	-	-
<b>Attività fiscali correnti</b>	768	-	768
<b>Altre attività</b>	2.409	2.428	(19)
<b>TOTALE ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>3.178</b>	<b>2.428</b>	<b>749</b>

Al 30 giugno 2022 le attività fiscali correnti sono risultate pari ad euro 768 mila e sono riferibili a IRES e IRAP, detenuti dalla controllata Elba.

Al 30 giugno 2022, la voce altre attività è risultata pari a euro 2.409 mila (euro 2.428 mila al 31 dicembre 2021). Tale voce è sostanzialmente costituita da anticipi a fornitori per fatture ricevute relative a servizi di competenza del periodo successivo per un importo pari a euro 2.349 mila.

## **7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

La voce Disponibilità liquide presenta, al 30 giugno 2022, un saldo di euro 6.198 mila (euro 12.396 mila al 31 dicembre 2021). Tale voce è composta esclusivamente da conti correnti bancari e cassa.

## STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

### 1. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2022 il Patrimonio netto totale ammonta ad euro 215.248 mila.

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Capitale</b>	23.055	23.055	-
<b>Altri strumenti patrimoniali</b>	-	-	-
<b>Riserve di capitale</b>	195.371	207.045	(11.674)
<b>Riserve di utili e altre riserve patrimoniali</b>	4.257	6.462	(2.205)
<b>(azioni proprie)</b>	(879)	-	(879)
<b>Riserva per differenze di cambio nette</b>	-	-	-
<b>Utili o perdite su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	(3.447)	(67)	(3.380)
<b>Altri utili o perdite rilevanti direttamente nel patrimonio</b>	(4.014)	(4.175)	161
<b>Utili (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo</b>	904	(13.842)	14.746
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>215.248</b>	<b>218.478</b>	<b>(3.231)</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	-	-	-
<b>Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio</b>	-	-	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi</b>	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>215.248</b>	<b>218.478</b>	<b>(3.231)</b>

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale risulta sottoscritto e versato per euro 23.055 mila ed è costituito da n. 22.300.00 Azioni Ordinarie e da n. 710.00 Azioni Speciali queste ultime convertibili in Azioni Ordinarie al ricorrere delle condizioni secondo le modalità di cui all'articolo 5.8 dello Statuto.

La riserva sovrapprezzo azioni, è stata iscritta per totali euro 207.045 mila a seguito dell'aumento di capitale sociale deliberato in data 3 maggio 2021, ed è stata utilizzata per totali euro 11.674 mila per ripianare la perdita di esercizio al 31 dicembre 2021. L'importo residuo della riserva sovrapprezzo azioni è pari a euro 195.371 mila. La variazione rispetto al dicembre 2021 è dovuta all'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni a copertura della perdita civilistica di REVO pari a euro 11.674 mila.

La differenza di euro 2.168 rispetto alla perdita rilevata al 31 dicembre 2021 pari a euro 13.842 mila, è stata inclusa nelle Riserve di utili e altre riserve patrimoniali.

Al 30 giugno 2022 sono in circolazione n. 11.599.989 Diritti di Assegnazione.

Le Azioni Ordinarie ed i Diritti di Assegnazione sono stati ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia con decorrenza dal 24 maggio 2021 con inizio delle negoziazioni in data 26 maggio 2021. Le Azioni Speciali non sono negoziate sull'AIM Italia (Euronext Growth Milano).

Al 30 giugno 2022, il Gruppo detiene n. 97.900 azioni proprie per un ammontare di euro 879 mila, pari a circa lo 0.439% del capitale sociale, comprendente le sole azioni ordinarie. Nel corso del primo semestre dell'anno 2022, il Gruppo non ha alienato azioni proprie.

La voce Riserve di utili e altre riserve patrimoniali ammonta a euro 4.257 mila e comprende la componente relativa alla valutazione delle azioni speciali, considerate come pagamento basato su azioni e contabilizzate al 31 dicembre 2021, per un importo pari a euro 6.462 mila e altri aggiustamenti derivanti dai principi contabili internazionali.

La voce Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio ammonta a euro 4.013 mila è relativa alla riclassifica a patrimonio netto dei costi sostenuti da REVO per la quotazione per euro 4.160 mila e all'adeguamento secondo IAS 19 del fondo TFR della controllata Elba per 80 mila e all'adeguamento derivante dall'applicazione dell'IFRS 2 relativamente alla quota di competenza del fair value del piano di incentivazione triennale per euro 66 mila.

Nel primo semestre 2022, la Società ha annunciato un piano di assegnazione gratuita di azioni ordinarie, denominato "*Piano di Performance Share 2022-2024*" ("Piano"), riservato, oltre che all'Amministratore Delegato, ai dipendenti della Società che svolgano ruolo o funzioni rilevanti e per i quali si giustifichi un'azione che ne rafforzi la fidelizzazione in un'ottica di creazione di valore.

Il Piano è stato approvato dall'assemblea della Società in data 4 aprile 2022, con efficacia sospensivamente condizionata all'efficacia della fusione per incorporazione della controllante REVO S.p.A. nella Società. Qualora questa prima condizione si verificasse, ad ogni beneficiario verrà assegnato un numero di diritti di assegnazione che dipende dal proprio ruolo all'interno della Società.

L'assegnazione delle azioni è subordinata alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione, relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, di un Solvency II Ratio consolidato superiore al 130%, avverrà per tutti i beneficiari in due *tranche* secondo le seguenti modalità:

- l'Amministratore Delegato riceverà il 50% delle azioni spettanti entro il trentesimo giorno di calendario successivo alla presentazione in assemblea da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il restante 50% entro lo stesso periodo relativo all'esercizio chiuso nel 2026;
- gli altri beneficiari riceveranno il 50% delle azioni spettanti entro il sessantesimo giorno di calendario successivo alla presentazione in assemblea da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il restante 50% entro trenta giorni dalla presentazione del bilancio relativo all'esercizio 2025.

Il numero di azioni spettanti a ciascun beneficiario dipenderà dal numero di diritti allo stesso assegnati, dal livello degli obiettivi di performance raggiunti dalla Società come definito nel regolamento del Piano e dal peso relativo attribuito ai singoli obiettivi. Ciascun obiettivo potrà essere raggiunto in una percentuale compresa fra l'80% ed il 150% del livello *target* ed il numero di azioni spettanti a ciascun beneficiario sarà dato dalla sommatoria dei prodotti fra la percentuale di raggiungimento di ciascun obiettivo di performance, il peso relativo dell'obiettivo stesso ed il numero di diritti assegnati a ciascun beneficiario.

Infine, i beneficiari avranno l'obbligo di detenere il 50% delle azioni ricevute in ciascuna *tranche* per almeno un anno dalla relativa data assegnazione.

La voce Utili o perdite su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammonta ad euro 3.447 mila, ed è relativa agli adeguamenti IFRS 9.

A seguire si riporta il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo:

	Capitale e Riserve	Risultato di periodo	Patrimonio Netto
<b>Saldi della Capogruppo REVO</b>	217.546.623	- 3.335.082	214.211.541
<b>Adjustment IAS/IFRS Capogruppo</b>			
- Valutazione IFRS 9 portafoglio titoli	- 1.097.866	1.274.660	176.794
- Azioni proprie			-
- Valutazione azioni speciali - IFRS 2			-
<b>Saldi della Capogruppo IAS/IFRS</b>	<b>216.448.758</b>	<b>-2.060.422</b>	<b>214.388.336</b>
<b>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</b>			
- Differenza tra valore di carico partecipazione e valore del patrimonio netto Elba Assicurazioni S.p.A.	90.438.843		90.438.843
- Avviamento pagato per acquisizione portafoglio assicurativo - VoBA	- 13.227.086	- 1.954.363	- 15.181.449
- Valutazione IFRS 9 portafoglio titoli	- 3.577.930	3.636.591	58.661
- Valutazione Fondi TFR e TFM	- 1.163.053	153.440	1.316.493
- Valutazione IFRS 4 Riserve tecniche nette	- 11.218.221	344.148	- 10.874.074
- Write off migliorie beni di terzi e leasing	288.657	36.920	325.577
- Avviamento	- 74.322.710		- 74.322.710
- LTI	66.062	- 66.062	-
- Risultati Local GAAP conseguiti dalla partecipata Revo Underwriting		- 5.289	- 5.289
- Risultati Local GAAP conseguiti dalla partecipata Elba Assicurazioni S.p.A.	793.200	1.592.882	2.386.082
<b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</b>			
- dividendi da imprese consolidate			-
- ripresa effetti cessioni partecipazioni			-
- storno effetti operazioni immobiliari infragruppo			-
- storno effetti fusioni/cessioni rami d'azienda tra società del Gruppo			-
- ripresa svalutazioni			-
- storno effetti operazioni infragruppo			-
<b>Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento sopra indicate</b>	<b>7.491.024</b>	<b>- 773.926</b>	<b>6.717.099</b>
<b>Effetti relativi alle imprese non consolidate:</b>			
- Risultati relativi alla valutazione delle imprese non consolidate			
- Dividendi da imprese collegate			
<b>Patrimonio netto e risultato di spettanza del Gruppo</b>	<b>214.343.650</b>	<b>903.919</b>	<b>215.247.569</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di spettanza dei terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATI</b>	<b>214.343.650</b>	<b>903.919</b>	<b>215.247.569</b>

## 2. ACCANTONAMENTI

Al 30 giugno 2022, la voce comprende gli accantonamenti a fronte di rischi futuri per un ammontare pari a euro 4.904 mila, tutti relativi alla controllata Elba. In particolare, si riferiscono interamente ai rischi futuri derivanti dalle potenziali cessazioni dei rapporti di agenzia in essere alla data di chiusura del Bilancio (c.d. fondo TFM), in applicazione del principio contabile internazionale IAS 37.

Di seguito il dettaglio delle movimentazioni del fondo TFM intervenute nei periodi oggetto della presente relazione semestrale:

Al 31.12.2021	Incrementi	Decrementi	Al 30.06.2022
4.701	215	- 12	4.904

## 3. RISERVE TECNICHE

Al 30 giugno 2022, la voce Riserve tecniche ammonta a euro 118.026 mila (euro 97.004 mila al 31 dicembre 2021) ed è composta come segue:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Riserva premi su rischi delle Assicurazioni Dirette</b>	87.366	74.453	12.913
<b>Riserva sinistri su rischi delle Assicurazioni Dirette</b>	30.661	22.551	8.110
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE</b>	<b>118.027</b>	<b>97.004</b>	<b>21.023</b>

La voce "Riserva premi su rischi delle Assicurazioni Dirette" ammonta a euro 87.366 mila (euro 74.453 mila al 31 dicembre 2021, +17%); tale importo è stato calcolato utilizzando il metodo pro-rata temporis. Per il ramo Cauzione la riserva per frazioni di premi è integrata secondo le disposizioni del Regolamento ISVAP n. 16/ 2008.

Ai fini del bilancio consolidato, in accordo con quanto richiesto dall'IFRS4, la riserva integrativa cauzioni è stata calcolata per i contratti ancora vivi alla data di valutazione.

La tabella seguente sintetizza la composizione della riserva premi per ramo:

RISERVA PREMI PER RAMO	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Cauzioni	66.725	60.949	5.776
<i>di cui riserva integrativa</i>	<i>7.441</i>	<i>7.068</i>	<i>373</i>
Altri Danni ai Beni	12.343	10.197	2.146
RC Generale	5.662	2.789	2.873
Incendio	1.898	401	1.497
Infortuni	181	113	68
Assistenza	4	5	(1)
Credito	-	-	-
Corpi veicoli aerei	86	-	86
Corpi veicoli marittimi, lacustri e fluviali	294	-	294
Merci trasportate	58	-	58
Responsabilità civili aeromobili	33	-	33
Responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-	-	-
Perdite pecuniarie	-	-	-
Indiretto - Credito	82	-	82
<b>TOTALE RISERVA PREMI</b>	<b>87.366</b>	<b>74.453</b>	<b>12.912</b>

Le riserve sinistri su rischi delle Assicurazioni Dirette sono risultate pari a euro 30.661 mila, in aumento rispetto al 31 dicembre 2021 per euro 8.109 mila (+ 36%); l'accantonamento di tale importo è volto a far fronte a futuri pagamenti relativi a sinistri, alle spese dirette e di liquidazione.

La tabella seguente sintetizza la composizione della riserva premi per ramo:

RISERVA SINISTRI PER RAMO	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Cauzioni	20.383	17.986	2.397
Altri Danni ai Beni	4.746	1.905	2.841
<i>di cui riserva IBNR</i>	<i>1.746</i>	<i>250</i>	<i>1.496</i>
RC Generale	5.063	2.530	2.533
<i>di cui riserva IBNR</i>	<i>403</i>	<i>200</i>	<i>203</i>
Incendio	420	101	319
Infortuni	49	29	20
Assistenza	-	-	-
Credito	-	-	-
Corpi veicoli aerei	-	-	-
Corpi veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-	-	-
Merci trasportate	-	-	-
Responsabilità civili aeromobili	-	-	-
Responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-	-	-
Perdite pecuniarie	-	-	-
<b>TOTALE RISERVA SINISTRI</b>	<b>30.661</b>	<b>22.551</b>	<b>8.110</b>

#### 4. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Al 30 giugno 2022, le Passività finanziarie ammontano a euro 2.792 mila. Tale importo corrisponde ai depositi ricevuti dai riassicuratori per euro 1.655 mila (euro 1.252 mila al 31 dicembre 2021) e sono conseguenti ai trattati di riassicurazione in corso.

La voce comprende anche l'adeguamento delle passività da Leasing, secondo il principio contabile IFRS 16, che al 30 giugno 2022 ammonta a euro 1.137 mila (euro 1.316 mila al 31 dicembre 2021).

#### 5. DEBITI

I Debiti al 30 giugno 2022 risultano essere pari ad euro 23.583 mila e sono così composti:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	-	-	-
<b>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	6.867	791	6.076
<b>Altri debiti</b>	16.716	24.362	(7.645)
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>23.583</b>	<b>25.152</b>	<b>(1.569)</b>

#### ***Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione***

Al 30 giugno 2022, i debiti derivanti da operazioni di riassicurazione presentano un saldo di euro 6.867 mila (euro 791 mila al 31 dicembre 2021).

L'incremento dei debiti derivanti dalle operazioni di riassicurazione è principalmente legato all'effetto della mutata compagine della cessione in riassicurazione e alla stagionalità relativa ai trattati Quota Share Multiline e Cauzioni, per i quali è previsto un aggiustamento commissionale definito alla fine dell'esercizio sulla base del Loss Ratio rilevato sui singoli anni di sottoscrizione. A differenza della liquidazione delle altre componenti cedute (premi, sinistri e commissioni provvisorie), che avviene

con cadenza semestrale, l'aggiustamento commissionale è conteggiato solamente annualmente. Per tale ragione a dicembre il debito nei confronti dei riassicuratori (che comprende l'aggiustamento commissionale di tutto l'anno e solamente sei mesi delle altre componenti) è storicamente inferiore rispetto a quanto tipicamente rilevato nel mese di giugno.

### **Altri debiti**

La voce "Altri debiti" ammonta ad euro 16.716 mila, di cui euro 8.254 mila di REVO ed euro 8.462 euro della controllata Elba. Al 31 dicembre 2021 la voce ammontava a euro 24.362 mila.

Tale importo comprende principalmente i debiti verso gli ex azionisti di Elba Assicurazioni per euro 4.000 mila, debiti verso fornitori per euro 155 mila, ed altri debiti entro 12 mesi per euro 4.071 mila.

Il conto comprende altresì fatture da ricevere e costi dell'esercizio precedente per euro 2.472 mila, debiti per personale dipendente per euro 1.753 mila, altri debiti diversi per euro 1.321 mila e imposte su premi per euro 1.102 mila.

## **6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**

La voce "Altri elementi del passivo" ammonta a euro 5.204 mila e risulta così composta:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita</b>	-	-	-
<b>Passività fiscali differite</b>	2.481	3.931	(1.450)
<b>Passività fiscali correnti</b>	4	888	(884)
<b>Altre passività</b>	2.719	1.738	981
<b>TOTALE ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>5.204</b>	<b>6.557</b>	<b>(1.353)</b>

Come previsto dal principio contabile IAS 12.74, le attività e passività fiscali differite sono state compensate, in quanto riferite alla stessa tipologia di imposta.

Le passività fiscali differite, pari a euro 2.481 mila (euro 3.931 al 31 dicembre 2021), si riferiscono alle imposte differite nette derivanti dalle differenze temporanee generate all'applicazione della *Purchase Price Allocation* e da altre differenze temporanee generate dall'applicazione dei principi contabili internazionali. Le passività fiscali correnti pari a euro 4 mila sono relative ai debiti tributari per imposte di Revo. Le altre passività ammontano a euro 2.719 e sono relative ad Elba e comprendono e debiti per provvigioni arretrate per euro 2.588 mila (euro 1.734 mila al 31 dicembre 2021) e debiti per partite sospese per euro 131 mila.

## **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

### **1. RICAVI**

#### **1.1 PREMI NETTI**

La voce premi netti del Gruppo è riconducibile all'unica compagnia assicurativa del Gruppo Elba Assicurazioni S.p.A.

Tale voce ammonta a euro 26.394 mila ed è relativa a euro 43.288 mila ai premi lordi di competenza e per euro 16.953 mila ai premi ceduti in riassicurazione.

In merito ai premi di competenza ceduti in riassicurazione si precisa che sono presenti dei trattati non proporzionali (Excess of Loss e Stop Loss). Il costo dei premi ceduti derivanti dai trattati non proporzionali non risulta allineato alla competenza del premio del diretto, con conseguente maggior incidenza rispetto ai premi nella prima parte dell'anno.

Il dettaglio dei premi netti, con indicazione dei premi contabilizzati e della variazione della riserva premi e per gli importi a carico dei riassicuratori, è fornita in apposito allegato.

Nella Relazione sulla Gestione viene fornito il dettaglio della raccolta premi per ramo di attività, nonché sull'evoluzione dell'attività nelle varie linee di business nell'esercizio.

#### **1.3 PROVENTI E ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO**

La voce Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari valutati a fair value rilevato a conto economico presenta un saldo negativo (pari a euro 403 mila) per effetto degli oneri finanziari relativi agli strumenti detenuti in portafoglio dal Gruppo.

#### **1.4 PROVENTI DERIVANTI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENUTE**

Il Gruppo non detiene partecipazioni in controllate, collegate e joint venture; pertanto, non si rilevano i relativi proventi.

#### **1.5 PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

La voce Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari è pari a euro 1.704 mila ed è composta dagli Interessi attivi per un ammontare pari a euro 1.460 mila e dagli Utili realizzati per un importo pari ad euro 244 mila.

## 1.6 ALTRI RICAVI

La voce Altri ricavi al 30 giugno 2022 è pari a euro 825 mila. Tale voce comprende principalmente altri proventi tecnici afferenti al Business assicurativo (euro 252 mila) e di riassicurazione (euro 547 mila) e altri ricavi diversi (euro 96 mila).

## 2. COSTI

### 2.1 ONERI NETTI RELATIVI A SINISTRI

I sinistri di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazioni, ammontano a euro 7.341 mila e sono così suddivisi:

	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Importi pagati lordi e variazione della riserva sinistri</b>	(9.640)	-	(9.640)
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	2.299	-	2.299
<b>TOTALE</b>	<b>(7.341)</b>	<b>-</b>	<b>(7.341)</b>

La voce include gli importi lordi pagati a titolo di risarcimento, nonché le relative spese.

Nello specifico, la voce importi pagati lordi e variazioni della riserva sinistri, pari a euro 9.640 mila, risulta essere così composta:

- Sinistri pagati, al lordo delle cessioni in riassicurazione, per euro 4.938 mila (euro 6.175 mila al 30 giugno 2021),
- Variazioni dei recuperi, al lordo delle cessioni in riassicurazione, per euro 3.412 mila (euro 2.152 mila al 30 giugno 2021);
- Variazioni della riserva sinistri, al lordo delle quote a carico dei riassicuratori per euro 8.114 mila (euro 363 mila).

La voce quote a carico dei riassicuratori mostra una variazione a pari a euro 2.299 mila e risulta essere così composta:

- Quote dei sinistri pagati a carico dei riassicuratori sulla base di accordi contrattuali, per un importo pari a 2.285 mila (euro 2.943 mila);
- Variazioni dei recuperi a carico dei riassicuratori per euro 1.688 mila (euro 1.073 mila);
- Variazioni della riserva sinistri, a carico dei riassicuratori per euro 1.703 mila (per un ammontare positivo pari a euro 186 mila).

## 2.4 ONERI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Interessi passivi</b>	(694)	-	(694)
<b>Altri oneri</b>	-	-	-
<b>Perdite realizzate</b>	(60)	-	(60)
<b>Perdite da valutazione</b>	(21)	-	(21)
<b>TOTALE ONERI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>	<b>(774)</b>	<b>-</b>	<b>(774)</b>

La voce oneri derivanti da altri strumenti finanziari ammonta a euro 774 mila, per effetto degli adeguamenti al costo ammortizzato di strumenti obbligazionari acquistati sopra la pari e rimborsati alla pari (euro 694 mila), delle perdite realizzate dalla vendita di attività finanziarie (euro 60 mila) e delle perdite derivanti dalla movimentazione del fondo ECL (euro 21 mila).

## 2.5 SPESE DI GESTIONE

Le spese di gestione assommano a euro 13.159 mila e sono così suddivise:

	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Provvigioni e altre spese di acquisizione</b>	(6.144)	-	(6.144)
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	(8)	-	(8)
<b>Altre spese di amministrazione</b>	(7.007)	(702)	(6.305)
<b>TOTALE SPESE DI GESTIONE</b>	<b>13.159</b>	<b>702</b>	<b>12.457</b>

### **Provvigioni di acquisizione**

La voce "Provvigioni e altre spese di acquisizione" ammonta a euro 6.144 mila e comprende provvigioni di acquisizione e incentivazioni alla rete pari a euro 12.005 mila, altre spese di acquisizione per euro 5.066 mila, compresi i costi del personale dell'area tecnica e commerciale (euro 3.695 mila), al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori per euro 10.927 mila.

### **Spese di gestione degli investimenti**

Le Spese di gestione degli investimenti, al 30 giugno 2022, ammontano a euro 8 mila.

### **Altre spese di amministrazione**

La voce "altri costi amministrativi" ammonta a euro 7.007 mila (euro 702 mila al 30 giugno 2021) e comprende i costi del personale Area Amministrativa, ICT e Servizi per euro 2.739 mila, consulenze varie per euro 1.297 mila, prestazioni per l'acquisto di licenze ad uso perpetuo per euro 447 mila, spese postali e telefonici, emolumenti del Consiglio di Amministrazione, compensi del Collegio Sindacale. La voce comprende la quota di competenza del fair value relativo al piano di incentivazione triennale per un importo pari a euro 66 mila, ai sensi dell'IFRS 2.

## 2.6 ALTRI COSTI

Gli altri costi sono risultati pari a euro 4.550 mila, e risultano composti prevalentemente dagli altri oneri tecnici di Elba (euro 1.528), dagli ammortamenti di attivi immateriali (euro 596 mila), del VoBA (euro 1.954 mila) e dall'accantonamento a fondo TFM (euro 228 mila).

## 3. IMPOSTE

Le imposte sono state contabilizzate in applicazione dei disposti fiscali vigenti e per competenza.

Le imposte anticipate sono puntualmente adeguate tenendo conto delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Il valore risultante al 30 giugno 2022, euro 1.793 mila, risulta in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed è influenzato per euro 858 mila dall'effetto fiscale conseguente alle rettifiche apportate in ottemperanza alla conversione IAS/IFRS.

## Fair Value Measurement

Il principio contabile IFRS 13 disciplina la misurazione del fair value e la relativa disclosure.

A seguire si riporta pertanto il dettaglio della valutazione al fair value e dell'ammontare risultante in bilancio degli investimenti e delle passività finanziarie.

Valori in €/1.000

Valori di bilancio e Fair Value	30.06.2022		31.12.2021	
	Valore di bilancio	Fair Value	Valore di bilancio	Fair Value
Investimenti immobiliari	-	-	-	-
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	1	1
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.000	8.000	8.000	8.000
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	186.419	186.419	141.126	141.126
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	3.566	3.566	37.668	37.668
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.198	6.198	12.396	12.396
<b>Totale Investimenti</b>	<b>204.184</b>	<b>204.184</b>	<b>199.190</b>	<b>199.190</b>
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.792	2.792	2.568	2.568
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>2.792</b>	<b>2.792</b>	<b>2.568</b>	<b>2.568</b>

Come si evince dalla tabella sopra riportata, non vi sono investimenti o passività finanziari il cui valore di bilancio differisce dalla valutazione al fair value.

## **CARICHE SOCIALI AL 30 giugno 2022**

### **Presidente**

Antonia Boccadoro

### **Amministratore Delegato**

Alberto Minali

### **Consiglieri**

Elena Biffi

Elena Pistone

Ignazio Maria Rocco di Torrepadula

## **COLLEGIO SINDACALE**

### **Presidente**

Alfredo Michele Malguzzi

### **Sindaci Effettivi**

Rosella Colleoni

Alessandro Copparoni

### **Sindaci Supplenti**

Francesco Rossetti

Paola Mazzucchelli

## **DIRETTORE GENERALE**

Alberto Minali

\*\*\*\*\*

## **SOCIETA' DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

Al 30 giugno 2022, ai sensi di legge, si evidenziano i compensi di competenza spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio sindacale (compenso lordo persona) della capogruppo e delle società ricomprese nel consolidato.

<b>COMPENSI PRIMO SEMESTRE 2022</b>	<b>REVO</b>	<b>ELBA</b>
Consiglio di Amministrazione	91	192
Collegio Sindacale	44	50
<b>TOTALE</b>	<b>135</b>	<b>242</b>

## LAVORO ESTERO

La Compagnia, nel corso del primo semestre 2022, non ha svolto attività assicurativa al di fuori del territorio nazionale, né in regime di libera prestazione di servizi né in libertà di stabilimento attraverso sedi secondarie. Si segnala tuttavia che in data 8 giugno 2022 è stata inviata ad IVASS, ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. n. 209/2005 ("CAP") e dell'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 10/2008, comunicazione preventiva per attivare l'operatività della Società in regime di libera prestazione di servizi ("LPS") nel territorio degli Stati Membri della Comunità Europea, inclusi gli Stati aderenti allo Spazio Economico Europeo. Il riscontro positivo da parte di IVASS a tale comunicazione è pervenuto dopo il 30 giugno 2022 ed è descritto nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre".

## CONTRATTI DERIVATI

Al 30 giugno 2022 il Gruppo non ha nessuna operazione su contratti derivati.

## DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del Gruppo è così composto:

- Capogruppo REVO: la Società non ha dipendenti in forza alla medesima data;
- Elba Assicurazioni: la struttura interna è costituita da n. 132 unità, oltre a 5 collaboratori esterni (n. 98 unità più 1 collaboratore al 31 dicembre 2021),
- REVO Underwriting: la Società non ha dipendenti in forza alla medesima data.

Il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e Nota Integrativa ed i suoi allegati, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 27 luglio 2022

**REVO S.P.A.**  
**L'Amministratore Delegato**  
**(Alberto Minali)**



**ALLEGATI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE**

## Stato patrimoniale per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Holding di partecipazioni		Altro		Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 31 dicembre 2021
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>89.789.830</b>	<b>90.599.696</b>			<b>18.109</b>	<b>20.696</b>	<b>4.400</b>				<b>89.812.339</b>	<b>90.620.392</b>
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>1.405.750</b>	<b>343.842</b>			<b>475</b>	<b>535</b>	<b>0</b>				<b>1.406.225</b>	<b>344.377</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASICURATORI</b>	<b>45.432.534</b>	<b>39.894.995</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>45.432.534</b>	<b>39.894.995</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>140.628.701</b>	<b>122.342.623</b>			<b>57.356.574</b>	<b>64.451.774</b>	<b>0</b>				<b>197.985.275</b>	<b>186.794.397</b>
4.1 Investimenti immobiliari	0	0			0	0	0				0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0	0			0	1.000	0				0	1.000
4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0			7.999.901	8.000.016	0				7.999.901	8.000.016
4.4 Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	137.062.307	121.595.998			49.356.673	19.529.748	0				186.418.980	141.125.746
4.5 Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	3.566.394	746.625			0	36.921.010	0				3.566.394	37.667.635
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>25.873.438</b>	<b>21.978.306</b>			<b>-58.494</b>	<b>3.241</b>	<b>0</b>		<b>-69.448</b>		<b>25.745.496</b>	<b>21.981.547</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>3.117.679</b>	<b>2.256.724</b>			<b>57.111</b>	<b>171.451</b>	<b>2.790</b>				<b>3.177.580</b>	<b>2.428.175</b>
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0			0	0	0				0	0
6.2 Altre attività	3.117.679	2.256.724			57.111	171.451	2.790				3.177.580	2.428.175
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>4.133.501</b>	<b>4.007.045</b>			<b>1.927.272</b>	<b>8.388.801</b>	<b>137.622</b>				<b>6.198.395</b>	<b>12.395.846</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>310.381.433</b>	<b>281.423.231</b>			<b>59.301.047</b>	<b>73.036.498</b>	<b>144.812</b>		<b>-69.448</b>		<b>369.757.844</b>	<b>354.459.729</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>											<b>215.247.567</b>	<b>218.477.836</b>
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>4.904.320</b>	<b>4.700.710</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>4.904.320</b>	<b>4.700.710</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>118.026.854</b>	<b>97.004.143</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>118.026.854</b>	<b>97.004.143</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>2.791.856</b>	<b>2.567.991</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>2.791.856</b>	<b>2.567.991</b>
4.1 Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	0	0			0	0	0				0	0
4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.791.856	2.567.991			0	0	0				2.791.856	2.567.991
<b>5 DEBITI</b>	<b>15.328.797</b>	<b>7.133.127</b>			<b>8.323.930</b>	<b>18.019.062</b>	<b>100</b>		<b>-69.448</b>		<b>23.583.379</b>	<b>25.152.189</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>5.080.268</b>	<b>6.556.860</b>			<b>123.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>5.203.868</b>	<b>6.556.860</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>											<b>369.757.844</b>	<b>354.459.729</b>

(\*) Da esplicitare, anche aggiungendo più colonne, in relazione alla significatività dell'attività esercitata nei vari settori

## Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Holding di partecipazioni				Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021	Totale 30 giugno 2022	Totale 30 giugno 2021
1.1 Premi netti	26.394.018	0			0	0	0				26.394.018	0
1.1.1 Premi lordi di competenza	43.287.527	0			0	0	0				43.287.527	0
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-16.893.509	0			0	0	0				-16.893.509	0
1.2 Commissioni attive	0	0			0	0	0				0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico	-180.221	0			-222.444	0	0				-402.665	0
1.3bis Riclassificazione secondo l'overlay approach (*)	0	0			0	0	0				0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0				0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.623.233	0			81.202	0	0				1.704.435	0
1.6 Altri ricavi	964.190	0			-69.404	1	0		-69.448		825.338	1
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>28.801.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-210.646</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69.448</b>	<b>0</b>	<b>28.521.126</b>	<b>1</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-7.341.000	0			0	0	0		0		-7.341.000	0
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-9.639.989	0			0	0	0				-9.639.989	0
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	2.298.989	0			0	0	0				2.298.989	0
2.2 Commissioni passive	0	0			0	0	0				0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0				0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-663.556	0			-110.782	0	0				-774.338	0
2.5 Spese di gestione	-12.013.713	0			-1.210.310	-701.685	-4.308		69.448		-13.158.883	-701.685
2.6 Altri costi	-4.518.298	0			-30.267	-83.274	-980				-4.549.545	-83.274
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-24.536.567</b>	<b>0</b>			<b>-1.351.359</b>	<b>-784.959</b>	<b>-5.288</b>		<b>69.448</b>		<b>-25.823.766</b>	<b>-784.959</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.264.653</b>	<b>0</b>			<b>-1.562.005</b>	<b>-784.958</b>	<b>-5.288</b>		<b>0</b>		<b>2.697.360</b>	<b>-784.958</b>

(\*) Per le sole imprese che decidono di adottare l'overlay approach di cui al paragrafo 35B dell'IFRS 4

(\*\*) Da esplicitare, anche aggiungendo più colonne, in relazione alla significatività dell'attività esercitata nei vari settori

## Area di consolidamento

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
ELBA Assicurazioni SpA	ITALIA	ITALIA	G	1	100%	100%	100%	100%
Revo Underwriting Srl	ITALIA	ITALIA	G	11	100%	100%	100%	100%

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

(5) tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato delle sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

**Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative**

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Dati sintetici economico-finanziari								
					Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati	

## Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interesse totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio

(1) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(2) a=controllate (IFRS10) ; b=collegate (IAS28); c=*joint venture* (IFRS11); indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

(5) tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato delle sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

## Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari			
Altri immobili	1.099.026		1.099.026
Altre attività materiali	307.199,00		307.199,00
Altre attività immateriali	15.489.629,00		15.489.629,00

## Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	al 30 giugno 2022	al 31 dicembre 2021	al 30 giugno 2022	al 31 dicembre 2021	al 30 giugno 2022	al 31 dicembre 2021
<b>Riserve danni</b>	<b>45.432.534,00</b>	<b>39.894.995,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.432.534,00</b>	<b>39.894.995,00</b>
Riserva premi	34.205.298,00	30.367.105,00			34.205.298,00	30.367.105,00
Riserva sinistri	11.227.236,00	9.527.890,00			11.227.236,00	9.527.890,00
Altre riserve					0,00	0,00
<b>Riserve vita</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Riserva per somme da pagare					0,00	0,00
Riserve matematiche					0,00	0,00
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione					0,00	0,00
Altre riserve					0,00	0,00
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>45.432.534,00</b>	<b>39.894.995,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.432.534,00</b>	<b>39.894.995,00</b>

## Dettaglio delle attività finanziarie

	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva		Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico						Totale valore di bilancio	
					Attività finanziarie detenute per la negoziazione		Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>		Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>			
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Titoli di capitale			1.112.837,00								1.112.837,00	0,00
<i>di cui titoli quotati</i>											0,00	0,00
Titoli di debito			185.306.143,00	141.125.746,00							185.306.143,00	141.125.746,00
<i>di cui titoli quotati</i>			185.306.143,00	141.125.746,00							185.306.143,00	141.125.746,00
Quote di OICR									3.566.394,00	37.667.635,00	3.566.394,00	37.667.635,00
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria											0,00	0,00
Finanziamenti e crediti interbancari											0,00	0,00
Depositi presso cedenti											0,00	0,00
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi											0,00	0,00
Altri finanziamenti e crediti											0,00	0,00
Derivati non di copertura											0,00	0,00
Derivati di copertura											0,00	0,00
Altri investimenti finanziari	7.999.901,00	8.000.016,00									7.999.901,00	8.000.016,00
<b>Totale</b>	<b>7.999.901,00</b>	<b>8.000.016,00</b>	<b>186.418.980,00</b>	<b>141.125.746,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.566.394,00</b>	<b>37.667.635,00</b>	<b>197.985.275,00</b>	<b>186.793.397,00</b>

**Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione**

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	Anno n	Anno n - 1	Anno n	Anno n - 1	Anno n	Anno n - 1
Attività in bilancio						
Attività infragruppo *						
<b>Totale Attività</b>						
Passività finanziarie in bilancio						
Riserve tecniche in bilancio						
Passività infragruppo *						
<b>Totale Passività</b>						

\* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

## Dettaglio delle riserve tecniche

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
<b>Riserve danni</b>	<b>118.026.854,00</b>	<b>97.004.143,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>118.026.854,00</b>	<b>97.004.143,00</b>
Riserva premi	87.366.048,00	74.453.175,00			87.366.048,00	74.453.175,00
Riserva sinistri	30.660.806,00	22.550.968,00			30.660.806,00	22.550.968,00
Altre riserve					0,00	0,00
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>					0,00	0,00
<b>Riserve vita</b>						
Riserva per somme da pagare						
Riserve matematiche						
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altre riserve						
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>						
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>118.026.854,00</b>	<b>97.004.143,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>118.026.854,00</b>	<b>97.004.143,00</b>

## Dettaglio delle passività finanziarie

	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico				Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie detenute per la negoziazione		Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>					
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Strumenti finanziari partecipativi							0,00	0,00
Passività subordinate							0,00	0,00
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati							0,00	0,00
Dalla gestione dei fondi pensione							0,00	0,00
Da altri contratti							0,00	0,00
Depositi ricevuti da riassicuratori					0,00	1.251.518,00	0,00	1.251.518,00
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi							0,00	0,00
Titoli di debito emessi							0,00	0,00
Debiti verso la clientela bancaria							0,00	0,00
Debiti interbancari							0,00	0,00
Altri finanziamenti ottenuti							0,00	0,00
Derivati non di copertura							0,00	0,00
Derivati di copertura							0,00	0,00
Passività finanziarie diverse					2.791.856,00	1.316.473,00	2.791.856,00	1.316.473,00
<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.791.856,00</b>	<b>2.567.991,00</b>	<b>2.791.856,00</b>	<b>2.567.991,00</b>

## Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	Al 30 giugno 2022			Al 30 giugno 2021		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione danni</b>						
PREMI NETTI	<b>43.287.527,00</b>	<b>-16.893.509,00</b>	<b>26.394.018,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a Premi contabilizzati	56.200.400,00	-20.731.702,00	35.468.698,00	0,00	0,00	0,00
b Variazione della riserva premi	-12.912.873,00	3.838.193,00	-9.074.680,00	0,00	0,00	0,00
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	<b>-9.639.989,00</b>	<b>2.298.989,00</b>	<b>-11.938.978,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a Importi pagati	-4.937.864,00	2.285.063,00	-7.222.927,00	0,00	0,00	0,00
b Variazione della riserva sinistri	-8.114.254,00	1.701.554,00	-9.815.808,00	0,00	0,00	0,00
c Variazione dei recuperi	3.412.129,00	-1.687.628,00	5.099.757,00	0,00	0,00	0,00
d Variazione delle altre riserve tecniche	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gestione Vita</b>						
PREMI NETTI						
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI						
a Somme pagate						
b Variazione della riserva per somme da pagare						
c Variazione delle riserve matematiche						
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
e Variazione delle altre riserve tecniche						

## Proventi e oneri finanziari e da investimenti

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30 giugno 2022	Totale proventi e oneri 30 giugno 2021
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>766.367,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>264.072,00</b>	<b>-302.107,00</b>	<b>728.332,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-180.221,00</b>	<b>-20.679,00</b>	<b>-200.900,00</b>	<b>527.432,00</b>	<b>0,00</b>
a Derivante da investimenti immobiliari						0,00					0,00	0,00	0,00
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>						0,00					0,00	0,00	0,00
c Derivante da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato						0,00					0,00	0,00	0,00
d Derivante da attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	766.367,00			244.430,00	-60.021,00	950.776,00				-20.679,00	-20.679,00	930.097,00	0,00
e Derivante da attività finanziarie detenute per la negoziazione						0,00					0,00	0,00	0,00
f Derivante da attività finanziarie designate al <i>fair value</i>						0,00					0,00	0,00	0,00
g Derivante da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>				19.642,00	-242.086,00	-222.444,00			-180.221,00		-180.221,00	-402.665,00	0,00
<b>Risultato di crediti diversi</b>						0,00					0,00	0,00	0,00
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>						0,00					0,00	0,00	0,00
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a Derivante da passività finanziarie detenute per la negoziazione						0,00					0,00	0,00	0,00
b Derivante da passività finanziarie designate al <i>fair value</i>						0,00					0,00	0,00	0,00
c Derivante da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato						0,00					0,00	0,00	0,00
<b>Risultato dei debiti</b>						0,00					0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>766.367,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>264.072,00</b>	<b>-302.107,00</b>	<b>728.332,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-180.221,00</b>	<b>-20.679,00</b>	<b>-200.900,00</b>	<b>527.432,00</b>	<b>0,00</b>

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30-giu-22	30-giu-21	30-giu-22	30-giu-21
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione		-17.100.875,00	0,00		
a	Provvigioni di acquisizione	-12.004.442,00			
b	Altre spese di acquisizione	-5.066.433,00			
c	Variazione dei costi di acquisizione differiti				
d	Provvigioni di incasso	-30.000,00			
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		10.927.284,00			
Spese di gestione degli investimenti		-8.405,00	0,00		
Altre spese di amministrazione		-6.976.887,00	-701.685,00		
<b>Totale</b>		<b>-13.158.883,00</b>	<b>-701.685,00</b>		

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021	Totale al 30 giugno 2022	Totale al 31 dicembre 2021
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	<b>232.968,00</b>	<b>-6.034.594,00</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>232.968,00</b>	<b>-6.034.594,00</b>	<b>-71.801,00</b>	<b>1.859.862,00</b>	<b>-4.013.565,00</b>	<b>-4.174.732,00</b>
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione di attività immateriali							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione di attività materiali							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	232.968,00	-21.272,00					232.968,00	-21.272,00	-71.801,00	6.556,00	146.451,00	-14.716,00
Utili o perdite su titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riserva derivante da variazioni del proprio merito credito su passività finanziarie designate al <i>fair value</i>							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri elementi	0,00	-6.013.322,00					0,00	-6.013.322,00	0,00	1.853.306,00	-4.160.016,00	-4.160.016,00
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	<b>-4.841.096,00</b>	<b>-96.995,00</b>	<b>-44.140,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.885.236,00</b>	<b>-96.995,00</b>	<b>1.505.629,00</b>	<b>29.894,00</b>	<b>-3.446.708,00</b>	<b>-67.101,00</b>
Riserva per differenze di cambio nette							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-4.841.096,00	-96.995,00	-44.140,00				-4.885.236,00	-96.995,00	1.505.629,00	29.894,00	-3.446.708,00	-67.101,00
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riclassificazione secondo l' <i>overlay approach</i> (*)							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri elementi							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-4.608.128,00</b>	<b>-6.131.589,00</b>	<b>-44.140,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.652.268,00</b>	<b>-6.131.589,00</b>	<b>1.433.828,00</b>	<b>1.889.756,00</b>	<b>-7.460.273,00</b>	<b>-4.241.833,00</b>

## Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva

Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione		Tipologia di attività	Data di riclassificazione	Importo delle attività riclassificate nell'anno n alla data della riclassificazione	Valore contabile al 31-12-(n) delle attività riclassificate		Fair value al 31-12-(n) delle attività riclassificate		Attività riclassificate nell'Anno n		Attività riclassificate nell'Anno n	
					Attività riclassificate nell'Anno n	Attività riclassificate fino all'Anno n	Attività riclassificate nell'Anno n	Attività riclassificate fino all'Anno n	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione
da	verso											
<b>Totale</b>												

## Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
<b>Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente</b>								
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	185.306.143,00	141.125.746,00			1.112.837,00		186.418.980,00	141.125.746,00
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0,00	0,00				0,00	0,00
	Attività finanziarie designate al fair value	0,00	0,00				0,00	0,00
	Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.566.394,00	37.667.635,00				3.566.394,00	37.667.635,00
Investimenti immobiliari							0,00	0,00
Attività materiali							0,00	0,00
Attività immateriali							0,00	0,00
<b>Totale delle attività valutate al fair value su base ricorrente</b>	<b>188.872.537,00</b>	<b>178.793.381,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.112.837,00</b>	<b>0,00</b>	<b>189.985.374,00</b>	<b>178.793.381,00</b>
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Passività finanziarie detenute per la negoziazione						0,00	0,00
	Passività finanziarie designate al fair value						0,00	0,00
<b>Totale delle passività valutate al fair value su base ricorrente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente</b>								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita								
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita								

## Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico			Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	
		Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>				Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>
<b>Esistenza iniziale</b>	0,00								
Acquisti/Emissioni	1.112.837,00								
Vendite/Riacquisti									
Rimborsi									
Utile o perdita rilevati a conto economico									
- di cui utili/perdite da valutazione									
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo									
Trasferimenti nel livello 3									
Trasferimenti ad altri livelli									
Altre variazioni									
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.112.837,00</b>								

## Attività e passività non valutate al fair value: ripartizione per livelli di fair value

	Valore di bilancio		Fair value							
			Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	Anno n	Anno n-1	Anno n	Anno n-1	Anno n	Anno n-1	Anno n	Anno n-1	Anno n	Anno n-1
<b>Attività</b>										
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato										
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture										
Investimenti immobiliari										
Attività materiali										
<b>Totale attività</b>										
<b>Passività</b>										
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato										

## Interessenze in entità strutturate non consolidate

Denominazione dell'entità strutturata	Ricavi percepiti dall'entità strutturata nel corso del periodo di riferimento	Valore contabile (alla data del trasferimento) delle attività trasferite all'entità strutturata nel corso del periodo di riferimento	Valore contabile delle attività rilevate nel proprio bilancio e relative all'entità strutturata	Corrispondente voce dell'attivo dello Stato Patrimoniale	Valore contabile delle passività rilevate nel proprio bilancio e relative all'entità strutturata	Corrispondente voce del passivo dello Stato Patrimoniale	Esposizione massima al rischio di perdita