

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – JANEIRO A JUNHO DE 2017

Senhores Acionistas,

O Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis do IRB Brasil RE relativos ao período de janeiro a junho de 2017 seguem as normas estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP).

As informações apresentadas nesse material estão disponíveis no site de Relações com Investidores (RI) do IRB Brasil RE (www.ri.irbbrasilre.com>central-de-resultados) e no site da Comissão de Valores Mobiliários - CVM (www.cvm.gov.br).

Mensagem da Administração

A oferta pública de ações (sigla em inglês IPO) realizada em julho de 2017 foi o principal acontecimento do ano para todos nós do IRB Brasil RE. Foi uma jornada intensa, iniciada no final de abril e encerrada no último dia 31 de julho, quando as ações da Companhia passaram a ser negociadas no pregão da Bolsa Brasileira, a B3. Listamos nossas ações no nível mais elevado de Governança Corporativa, o Novo Mercado, e já estamos entre as dez maiores resseguradoras do mundo em valor de mercado.

O IPO coroou o *turnaround* da Companhia, iniciado em 2014 logo após sua privatização e demonstrou a confiança dos investidores em nossa história e projeto. Nesse ciclo de IPOs de diversas empresas brasileiras, nesse primeiro semestre de 2017, fomos capazes de atrair os 10 maiores investidores globais de ações. Com uma equipe de gestão profissionalizada, passamos os últimos três anos nos preparando para atender às demandas de governança e transparência, requeridas pelos nossos órgãos reguladores, e também para darmos continuidade à estratégia de crescimento sustentável. Apresentamos aos investidores resultados sólidos e consistentes nos últimos anos que, certamente, contribuiram para a tomada de decisão.

No Brasil, atuamos em um ambiente que a cada ano tem se tornado mais aberto à competitividade e no qual temos ampliado nossa liderança. Internacionalmente, mantivemos nossa estratégia de expansão por meio de parcerias que visaram aumentar nossa participação em mercados estratégicos, principalmente em *property*, vida, aviação e agricultura. Com isso, nossa participação no mercado internacional já representa 32% dos prêmios emitidos da Companhia no primeiro semestre de 2017. Nosso portfólio de prêmios seguirá bastante diversificado entre os segmentos em que atuamos, mitigando assim os riscos a que estamos expostos.

Mesmo em um ambiente econômico desafiador, fomos capazes de obter êxito em nossa estratégia de compensar a queda da taxa de juros e, conseqüentemente, de nosso resultado financeiro, com a elevação do resultado de *Underwriting*. No comparativo do primeiro semestre de 2017 em relação ao mesmo período de 2016, os prêmios emitidos cresceram 13%, totalizando R\$ 2,9 bilhões, enquanto nosso resultado de *Underwriting* avançou 74%, contribuindo positivamente para o crescimento de 10% no lucro líquido, que atingiu R\$ 454 milhões, com um retorno sobre o capital próprio médio (ROAE) de 28%, no primeiro semestre de 2017.

Seguimos, portanto, capitalizados e bem posicionados para executar nossos planos de longo prazo e entregar sólidos resultados. Nosso time, que liderou o *turnaround* do IRB desde a sua privatização, está pronto para levar a Companhia a um novo ciclo de expansão, visando gerar valor a longo prazo a todos os nossos acionistas e *stakeholders*.

Destaques do Período

- **Prêmios Emitidos** atingiram R\$ 1,5 bilhão no segundo trimestre de 2017, um crescimento de 12% em relação ao mesmo período de 2016; e R\$ 2,9 bilhões no primeiro semestre de 2017, um crescimento de 13% em relação aos seis meses de 2016.

- **Resultado de Underwriting** avançou 85% no segundo trimestre de 2017, totalizando R\$ 174 milhões; e R\$ 365 milhões no primeiro semestre de 2017, 74% de crescimento em relação ao primeiro semestre de 2016.
- As **despesas administrativas** recuaram 26% no segundo trimestre de 2017, totalizando R\$ 56 milhões. Já no primeiro semestre de 2017, a redução foi de 2% comparativamente ao primeiro semestre de 2016, totalizando R\$ 119 milhões.
- A **rentabilidade da carteira global** de ativos passou de 134% do CDI no segundo trimestre de 2016 para 136% do CDI, no mesmo período de 2017. No primeiro semestre de 2017, o desempenho foi de 132% do CDI.
- **Lucro líquido** avança 15% no segundo trimestre de 2017 e 10% no primeiro semestre de 2017, totalizando R\$ 232 milhões e R\$ 454 milhões, respectivamente.
- O **ROAE** no acumulado do ano foi de 28%, um avanço de 2 pontos percentuais sobre o primeiro semestre de 2016.

Resumo dos Principais Indicadores Financeiros

Conforme apresentado nas Demonstrações Financeiras, nota explicativa 3.1 - Demonstrações de Resultados por Segmento, a Administração da Companhia utiliza, para fins de cálculo dos seus indicadores de performance, em linha com as práticas adotadas pelas resseguradoras globais, uma aglutinação de contas contábeis denominada "Visão do Negócio", conforme apresentado na análise deste documento.

(R\$ milhões)	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	2T17	2T16	Var.(%)	1S17	1S16	Var.(%)
Prêmios Emitidos	1.513	1.356	12%	2.856	2.525	13%
<i>no Brasil</i>	1.053	1.048	1%	1.929	1.931	0%
<i>no Exterior</i>	460	308	49%	926	595	56%
Prêmios Retidos	1.032	891	16%	1.926	1.800	7%
Prêmios Ganhos	884	820	8%	1.764	1.716	3%
Sinistros Retidos	(542)	(560)	-3%	(1.015)	(1.130)	-10%
Resultado de Underwriting	174	94	85%	365	210	74%
Despesas Administrativas	(56)	(75)	-26%	(119)	(121)	-2%
Resultado Financeiro	233	291	-20%	438	534	-18%
Lucro Líquido	232	202	15%	454	414	10%
Indicadores	2T17	2T16	Var. (p.p)	1S17	1S16	Var. (p.p)
Índice Combinado	86,6%	97,7%	-11 p.p.	86,0%	94,7%	-9 p.p.
Índice Combinado Ampliado	68,6%	72,2%	-3 p.p.	69,0%	72,4%	-3 p.p.
Índice de Sinistralidade	61,3%	68,2%	-7 p.p.	57,5%	65,8%	-8 p.p.
Índice de Despesas Administrativas	6,3%	9,2%	-3 p.p.	6,7%	7,0%	0 p.p.
ROAE	30%	27%	3 p.p.	28%	26%	2 p.p.

Nota: ROAE do semestre - Retorno sobre o Capital Próprio Médio calculado: Lucro Líquido do Período (R\$ 454.379.591,59: 125 dias úteis junho) x 252 dias úteis em 2017 / (Patrimônio Líquido de 2016 (R\$ 3.328.216.525,55) + Patrimônio Líquido de Junho/2017 (R\$ 3.271.515.591,59)) / 2

Eventos Recentes

Oferta Pública Inicial de ações (IPO): em 28 de julho de 2017, anunciamos o início da oferta pública de distribuição secundária de ações do IRB Brasil RE. O valor total da oferta ficou em R\$ 1,7 bilhão ou 63,9 milhões de ações ordinárias da oferta base a R\$ 27,24 por ação.

Em 31 de julho, as ações ordinárias de emissão do IRB Brasil RE passaram a ser negociadas sob o código "IRBR3", no Novo Mercado, segmento especial de listagem da B3 que estabelece regras diferenciadas de governança corporativa e divulgação de informações ao mercado a serem observadas pela Companhia.

Desempenho

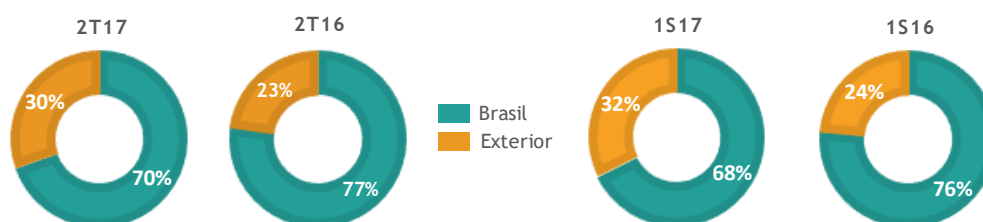
Receita com Prêmios

No segundo trimestre de 2017, o volume total de **prêmios emitidos** pelo IRB Brasil RE avançou 12% em relação ao segundo trimestre de 2016, totalizando R\$ 1,5 bilhão. Desse montante, R\$ 1,0 bilhão foram prêmios emitidos no Brasil e R\$ 460 milhões no exterior.

No acumulado do ano, o volume total de prêmios emitidos avançou 13% em relação ao primeiro semestre de 2016, totalizando R\$ 2,9 bilhões. Desse montante, R\$ 1,9 bilhão foram prêmios emitidos no Brasil e R\$ 926 milhões no exterior, que ampliou sua participação de 24% dos prêmios emitidos no primeiro semestre de 2016 para 32% no mesmo período de 2017.

O aumento registrado nos prêmios emitidos decorre das contribuições positivas, primordialmente, dos ramos de Property, Rural e Vida, tanto no Brasil quanto no Exterior.

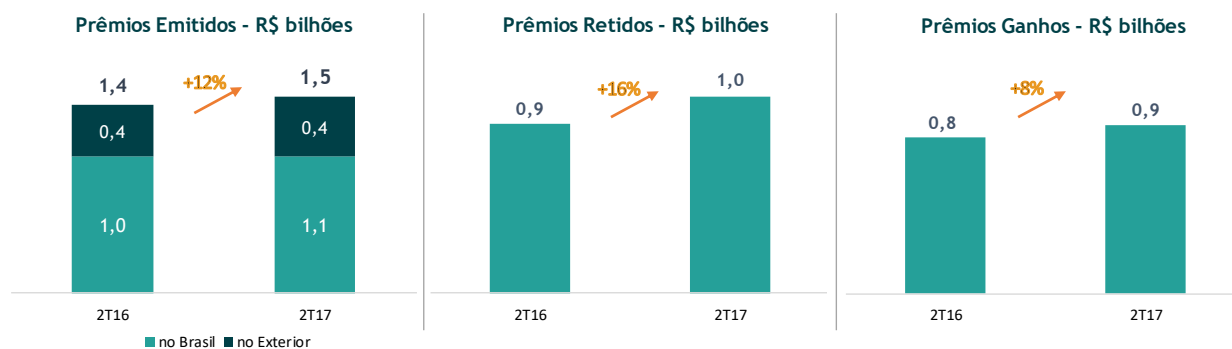
Distribuição dos Prêmios Emitidos - %

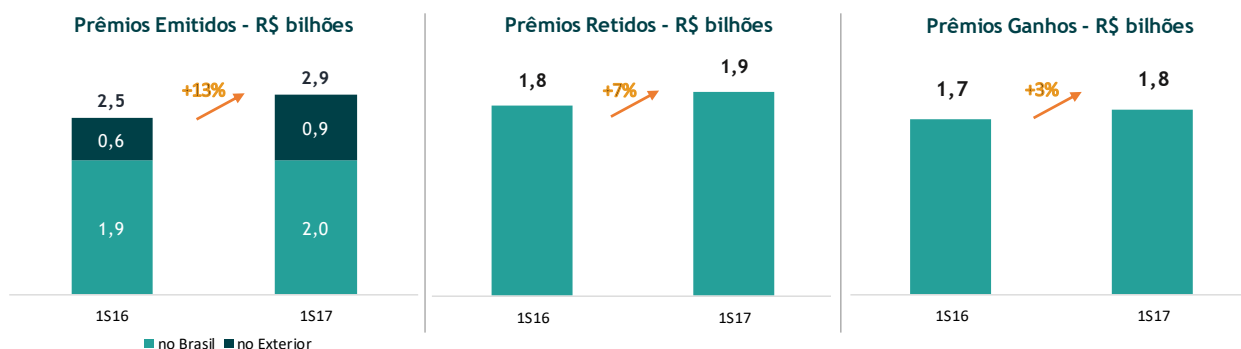


No segundo trimestre de 2017, o total de **prêmios retidos** foi de R\$ 1,0 bilhão, um crescimento de 16% em relação ao mesmo período de 2016. Esse crescimento pode ser explicado pela maior retenção dos prêmios, cujo índice saiu de 65,7% para 68,2%, um avanço de 2,5 pontos percentuais.

O total de prêmios retidos no acumulado do ano foi de R\$ 1,9 bilhão, um crescimento de 7% em relação ao mesmo período de 2016. Essa variação é explicada pelo aumento de 13% nos prêmios emitidos, principalmente nas linhas de *property*, rural e vida. Os prêmios retrocedidos no semestre avançaram 28% decorrente da melhora na proteção de contratos, primordialmente, no rural, que teve sua proteção ampliada em função dos efeitos climáticos ocorridos em 2016.

Os **prêmios ganhos**, tanto no trimestre quanto no semestre também seguiram a mesma tendência de crescimento, 8% no trimestre e 3% no acumulado do ano, totalizando R\$ 884 milhões no segundo trimestre de 2017 e R\$ 1,8 bilhão no primeiro semestre de 2017.

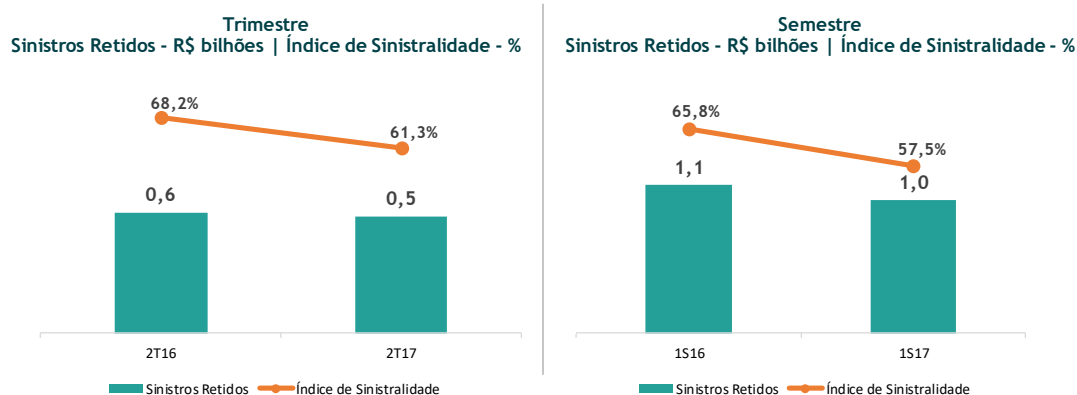




Sinistros Retidos

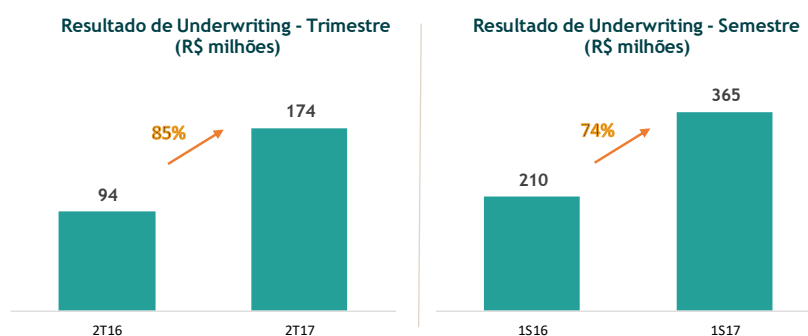
No segundo trimestre de 2017 os sinistros retidos recuaram 3% em relação ao mesmo período de 2016, totalizando R\$ 542 milhões, com uma redução de 7 pontos percentuais no índice de sinistralidade que passou de 68,2% no segundo trimestre de 2016 para 61,3% no segundo trimestre de 2017.

No acumulado do ano, registramos uma redução de 10% nos sinistros retidos, que passaram de R\$ 1,1 bilhão no primeiro semestre de 2016 para R\$ 1,0 bilhão no primeiro semestre de 2017. Essa redução é reflexo, primordialmente, (i) da contínua melhora da gestão de sinistros; e (ii) do aumento dos contratos de proteção efetuados pela Companhia no período, visando minimizar os impactos da ocorrência de potenciais sinistros. Nesse contexto, o índice de sinistralidade do primeiro semestre de 2017 ficou em 57,5% em comparação aos 65,8% registrados no primeiro semestre de 2016, uma redução de 8 pontos percentuais no período.



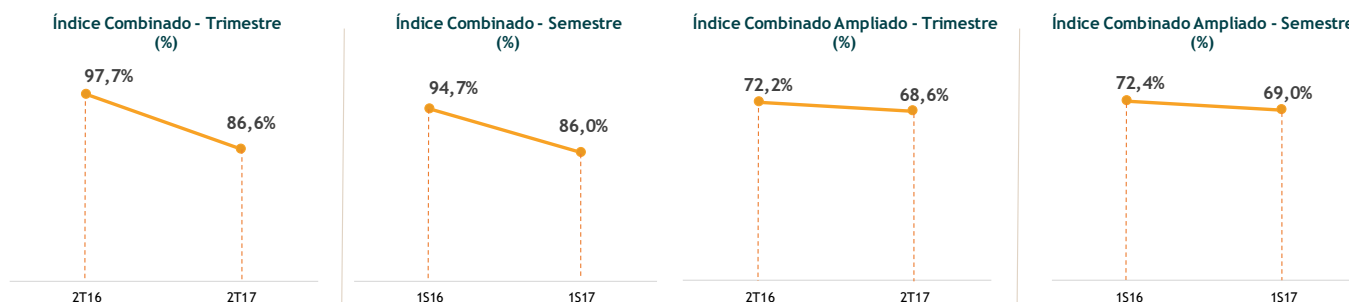
Resultado de Subscrição (Underwriting)

No segundo trimestre de 2017 o resultado de subscrição avançou 85% em relação ao segundo trimestre de 2016, totalizando R\$ 174 milhões, mais que compensando a redução de 20% no resultado financeiro. O índice combinado recuou 11 pontos percentuais no trimestre, passando de 97,7% no segundo trimestre de 2016 para 86,6% no segundo trimestre de 2017.



No acumulado do ano, o resultado de subscrição totalizou R\$ 365 milhões, um crescimento de 74% em relação ao mesmo período do ano anterior. A redução de 10% nos sinistros retidos da Companhia contribuiu positivamente para o incremento no resultado de subscrição no período. Mesmo em um ambiente econômico desafiador, fomos capazes de obter êxito em nossa estratégia de compensar a queda da taxa de juros, com a elevação do resultado de *Underwriting*.

No primeiro semestre de 2017, o índice combinado recuou cerca de 9 pontos percentuais, passando de 94,7% para 86,0%, em função, primordialmente, da redução do volume de sinistros retidos no período. O Índice combinado ampliado recuou 3 pontos percentuais, saindo de 72,4% para 69,0%, conforme apresentado abaixo.

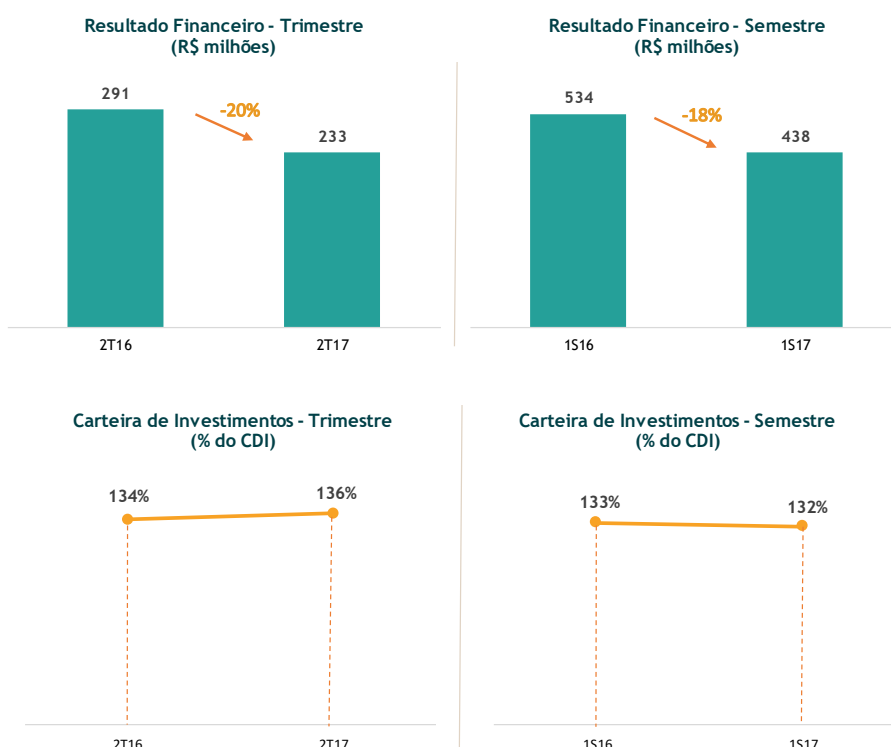


Resultado Financeiro

No segundo trimestre de 2017 o resultado financeiro recuou 20%, saindo de R\$ 291 milhões no segundo trimestre de 2016 para R\$ 233 milhões, inferior à queda da SELIC média, que passou de 3,4% no segundo trimestre de 2016 para 2,5% no segundo trimestre de 2017 (-24%).

Já no acumulado do ano, o resultado financeiro totalizou R\$ 438 milhões, uma retração de 18% sobre primeiro semestre de 2016, em linha com a queda de SELIC média, que passou de 6,7% no primeiro semestre de 2016 para 5,7% no mesmo período de 2017 (-16%). Ao final do semestre, a carteira de investimentos totalizava, aproximadamente, R\$ 6 bilhões, com uma rentabilidade equivalente a 136% do CDI no trimestre e 132% do CDI no semestre.

A performance do IRB Brasil RE acima do CDI foi obtida primariamente através de ganhos em renda fixa, em posições prefixadas e também em títulos que pagam cupom + inflação (NTNB). A estratégia de investimentos consistiu em fazer alocações nos momentos em que a avaliação técnica da equipe do IRB apontava haver prêmios adequados em tais papéis e desinvestir as referidas posições, nos momentos em que a avaliação técnica da equipe apontava serem adequados.

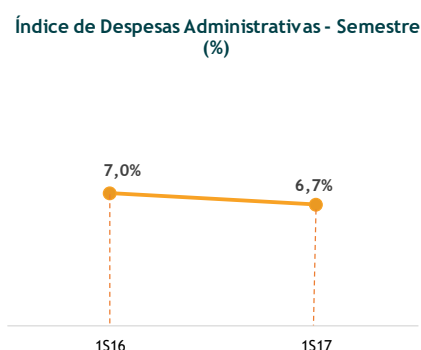
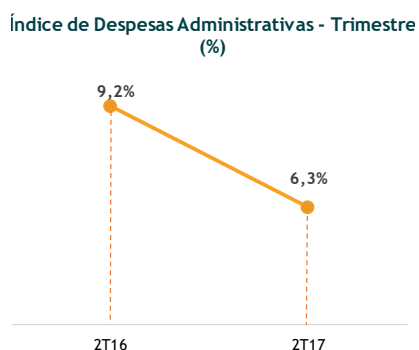
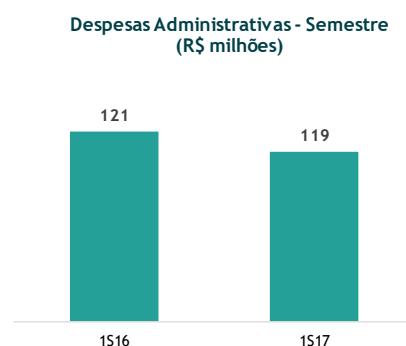
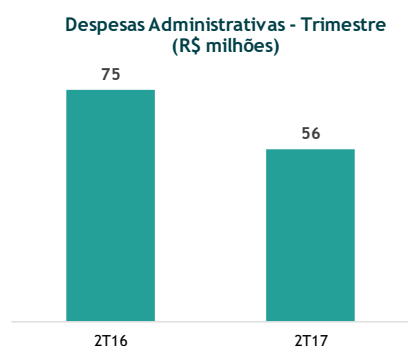


Em atendimento ao disposto no inciso IV do Art. 145 da Circular SUSEP nº 517, de 30 de julho de 2015, o IRB Brasil RE declara possuir capacidade financeira compatível com as suas operações, bem como a intenção de manter, até o vencimento, os títulos e valores mobiliários classificados na categoria “Títulos mantidos até o vencimento”.

Despesas Administrativas

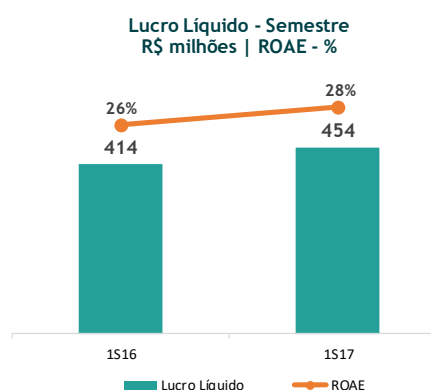
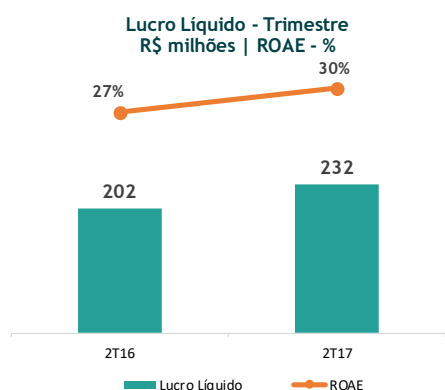
No trimestre, as despesas administrativas recuaram 26%, em termos nominais, passando de R\$ 75 milhões para R\$ 56 milhões no segundo trimestre de 2017; em termos reais, atualizado pelo IPCA, a redução foi de 27%, conseqüentemente, a relação entre as despesas administrativas sobre prêmios ganhos recuaram 3 pontos percentuais, passando de 9,2% no segundo trimestre de 2016 para 6,3% no segundo trimestre de 2017.

No primeiro semestre de 2017 as despesas administrativas recuaram 2%, em termos nominais, passando de R\$ 121 milhões no primeiro semestre de 2016 para R\$ 119 milhões no primeiro semestre de 2017. Em termos reais, atualizado pelo IPCA, essa redução foi de 3%. No semestre a relação entre as despesas administrativas sobre prêmios ganhos mantiveram-se praticamente estáveis, passando de 7,0% para 6,7%.



Lucro Líquido

No segundo trimestre de 2017, o lucro líquido totalizou R\$ 232 milhões, um avanço de 15% sobre o mesmo período de 2016. No acumulado do ano, o lucro líquido apresentou uma expansão de 10% em relação ao primeiro semestre de 2016, totalizando R\$ 454 milhões. O Retorno sobre o patrimônio líquido médio de 28% expandiu 2 pontos percentuais sobre primeiro semestre de 2016 de 26%. Esse resultado foi alcançado por meio da combinação do crescimento no volume de prêmios emitidos e do resultado operacional, mais que compensando a redução do resultado financeiro nos períodos.



Governança Corporativa

A atuação do IRB Brasil RE se baseia em elevados padrões de governança corporativa. Desde a sua transformação em sociedade por ações, em 1997, a Companhia conta com Conselho de Administração e Conselho Fiscal permanente. Por sua vez, após a privatização, em outubro de 2013, diversas revisões foram realizadas em suas práticas de governança, sendo que atualmente o Conselho de Administração é assessorado por cinco comitês, que atuam nas seguintes áreas: Subscrição, Remuneração, Investimento, Governança Corporativa e Auditoria. O compromisso da Companhia com boas práticas de governança é também corroborado por sua adesão ao Novo Mercado da B3, evidenciando o comprometimento da Companhia e de seus administradores com o interesse de seus acionistas e investidores.

Com o advento da oferta pública inicial de ações, a distribuição da participação de cada acionista controlador na estrutura acionária da Companhia, considerando a oferta base, ficou da seguinte forma: União com 21%; BB Seguros e Bradesco Seguros com 16%; Itaú Seguros com 12%; FIP Barcelona com 8% e outros acionistas com 27%.

Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a o IRB Brasil RE e suas controladas adotam como procedimento formal certificar-se de que os auditores da PricewaterhouseCoopers (PwC) não sejam afetados, quanto à independência e à objetividade necessária ao seu trabalho junto à Companhia, pela prestação de serviços a outras empresas. No semestre findo em 30 de junho de 2017, a PwC prestou serviços adicionais no valor total de R\$ 890 mil, referente a consultoria e auditoria no processo de abertura de capital da Companhia.

A PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes considera que a prestação dos serviços foi feita em estrita observância às normas contábeis que tratam da isenção dos auditores independentes em trabalhos de auditoria e, por isso, não representaram situação que poderiam afetar a independência e a objetividade no desempenho de seus serviços de auditoria externa.

Declaração da Diretoria

Em conformidade com as disposições na Instrução CVM no. 480/09, a Diretoria declara que discutiu e revisou as demonstrações contábeis relativas ao semestre encerrado em 30 de junho de 2017, e que concordou com as opiniões expressas no Relatório de Auditores Independentes.

Agradecimentos

Expressamos nossa gratidão e reconhecimento a todos os colaboradores, fornecedores e parceiros, além de acionistas e clientes das sociedades seguradoras, pela indicação do IRB Brasil RE como ressegurador prioritário na sua proteção. Agradecemos também aos representantes do poder público e aos corretores, pelo apoio e confiança em nossa missão de proporcionar soluções para o mercado segurador com foco em rentabilidade, inovação e sustentabilidade.

A Administração

Conselho de Administração

Presidente

Ana Paula Vitali Janes Vescovi

Conselheiros

Alexsandro Broedel Lopes

Flavio Eduardo Arakaki

José Maurício Pereira Coelho

Octávio de Lazari Júnior

Diretoria Executiva

Presidente

José Carlos Cardoso

Vice-Presidentes

Fernando Passos

Lucia Maria da Silva Valle

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

DRE HISTÓRICO - Visão Negócio R\$ Milhões	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	2T17	2T16	Variação	1S17	1S16	Variação
Prêmios Emitidos	1.513,2	1.355,9	12%	2.855,6	2.525,3	13%
Prêmios Resseguro BR	1.053,1	1.047,8	1%	1.929,2	1.930,5	0%
Prêmios Resseguro Exterior	460,1	308,1	49%	926,4	594,8	56%
Prêmios Retrocedidos	(481,1)	(465,4)	3%	(929,8)	(725,4)	28%
Prêmios Retidos	1.032,1	890,5	16%	1.925,8	1.799,8	7%
Variação das Provisões Técnicas	(148,3)	(70,4)	111%	(161,4)	(83,6)	93%
Prêmios Ganhos	883,8	820,1	8%	1.764,4	1.716,3	3%
Sinistros Retidos	(541,5)	(559,6)	-3%	(1.015,3)	(1.130,0)	-10%
Custos de Aquisição	(148,9)	(154,9)	-4%	(312,0)	(323,0)	-3%
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(19,7)	(11,7)	68%	(72,1)	(53,5)	35%
Resultado de Underwriting	173,7	93,9	85%	365,0	209,8	74%
Despesas Administrativas	(55,8)	(75,1)	-26%	(118,5)	(120,7)	-2%
Resultado Financeiro e Patrimonial	232,9	290,7	-20%	438,3	534,2	-18%
Resultado antes dos Impostos e Participações	350,8	309,5	13%	684,8	623,3	10%
Impostos e Contribuições	(119,0)	(107,5)	11%	(230,4)	(209,0)	10%
Lucro Líquido Total	231,8	202,0	15%	454,4	414,3	10%
Índice de Retenção	68,2%	65,7%	...	67,4%	71,3%	...
Índice de Retrocessão	31,8%	34,3%	...	32,6%	28,7%	...
Índice de Sinistralidade	61,3%	68,2%	...	57,5%	65,8%	...
Índice de Comissionamento	16,8%	18,9%	...	17,7%	18,8%	...
Índice de Despesas Administrativas	6,3%	9,2%	...	6,7%	7,0%	...
Índice Combinado	86,6%	97,7%	...	86,0%	94,7%	...
Índice Combinado Ampliado	68,6%	72,2%	...	69,0%	72,4%	...



AGENDA DE DIVULGAÇÃO DOS RESULTADOS DO 2T17

Divulgação dos Resultados

4 de agosto de 2017 (sexta-feira)

Antes da abertura do mercado

Teleconferências

4 de agosto de 2017 (sexta-feira)

em Português às 12h00 BR (11h00 US EDT, 16h00 Londres)

em Inglês às 13h00 BR (12h00 US EDT, 17h00 Londres)

Para participantes no Brasil:

Telefone para conexão: +55 (11) 3127-4971

Para participantes no Exterior:

Telefone para conexão: +1 516 300 1066

Código de conexão: IRB Brasil RE

Webcast **em Português**: Clique [aqui](#)

Webcast **em Inglês**: Clique [aqui](#)

Acesso Replay: +55 11 3127 4999

Identificador Português: 62351677

Identificador Inglês: 99207584