

Comentário de Desempenho 3T19



COMENTÁRIO DE DESEMPENHO – 3º TRIMESTRE DE 2019

Rio de Janeiro, 6 de novembro de 2019 – O IRB Brasil RE S.A. (B3: IRBR3) – “IRB Brasil”, “IRB” ou “Companhia” divulga seus resultados do terceiro trimestre de 2019 (3T19) e do acumulado dos primeiros nove meses de 2019 (9M19). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados, em reais, conforme a legislação societária brasileira e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), cujas comparações têm como base o mesmo período de 2018, conforme indicado.

Mensagem da Administração

No terceiro trimestre de 2019 a Companhia manteve seu foco na captura de oportunidades do mercado de resseguros, priorizando seu diferencial competitivo na oferta de produtos e serviços aos seus clientes. Os resultados obtidos nos últimos ciclos evidenciam a excelência da estratégia com foco na disciplina de subscrição, na eficiência administrativa e na gestão de ativos.

Encerramos o terceiro trimestre de 2019 com R\$2,3 bilhões em prêmio emitido, um avanço de 18% na comparação com o mesmo período de 2018. Nos primeiros nove meses de 2019, já atingimos um total de R\$6,4 bilhões em prêmio emitido, evolução de 22% sobre idêntico período do ano anterior. Mantivemos nossa eficiência administrativa no terceiro trimestre de 2019, com um índice de despesa administrativa de 3,9% e de 4,4% no acumulado do ano. O lucro líquido no terceiro trimestre de 2019 atingiu R\$392,5 milhões, um crescimento de 29% na comparação com o terceiro trimestre do ano anterior e no acumulado do ano foi de R\$1,1 bilhão, uma alta de 34% sobre o mesmo intervalo de 2018.

Nosso desempenho foi reconhecido com o primeiro lugar do ranking do Prêmio Broadcast Empresas, que analisou 190 companhias de capital aberto que negociam ações na B3, a bolsa paulista. No mesmo prêmio, fomos Destaque do Novo Mercado, por triplicarmos nosso valor de mercado desde que abrimos o capital em 31 de julho de 2017. Em 30 de setembro, o valor de mercado do IRB Brasil chegou a R\$35,2 bilhões, ante R\$8,5 bilhões na data da oferta inicial (IPO), o que nos posiciona entre as dez maiores resseguradoras do mundo em valor de mercado.

Nossos papéis têm apresentado um desempenho muito positivo, com valorização de 39% no acumulado dos nove meses de 2019, ante alta de 19% do Ibovespa. Uma decisão importante de nossos acionistas foi a aprovação do desdobramento de ações que passou a vigorar em 26 de setembro, quando cada ação foi desdobrada em três, sem alteração do capital social. Em setembro, atingimos 33 mil acionistas, um aumento significativo em relação aos 17 mil acionistas que possuíamos em nossa base em dezembro de 2018.

Amparados por nosso modelo de negócios e de gestão, trabalhamos para ter um crescimento superior ao do mercado. Atuamos a partir de uma análise de oportunidades de negócios com foco nas necessidades do cliente, com autonomia e flexibilidade para combinar soluções em diferentes linhas de negócio. Como operamos em todas as linhas de resseguro, podemos oferecer suporte completo e personalizado e produtos mais aderentes às necessidades de cada cliente.

Temos dado atenção especial para inovação tecnológica, pois essa é uma exigência de um mundo em acelerada transformação. Uma ação emblemática é o acordo operacional que firmamos com o banco digital C6, que faz parte da estratégia de nos firmarmos como parceiro de *fintechs* brasileiras e sul-americanas. Pelo prazo de dez anos, seremos o ressegurador líder dos negócios de seguro prestamista gerados nos canais de distribuição do C6.

Comentário de Desempenho 3T19

Além disso, subscrevemos 8,93% das ações da B3i, plataforma europeia de registro de contratos de seguros e que é uma das principais iniciativas globais de desenvolvimento de novas tecnologias para o setor, incluindo o registro dessas operações por meio de uma plataforma *blockchain*. Com essa operação, nos posicionamos como a única empresa da América Latina ao lado das principais companhias globais do setor.

Com essas novas tecnologias, buscamos agilizar e melhorar a subscrição, além de investirmos em iniciativas com foco na inovação, como o *Insurtech Innovation Program*, parceria com a PUC-Rio e Mongeral Aegon, com o objetivo de realizar pesquisas e inovação na área de seguros e resseguros.

Temos como desafios replicar esse modelo de negócios em todos os países em que atuamos, para ganhar participação mais expressiva de mercado e assumirmos a liderança em países da América do Sul.

Estamos otimistas com as perspectivas para os próximos anos. Já registramos uma melhoria nas operações do setor de óleo e gás e são aguardadas a retomada de grandes obras, as privatizações e a aprovação de marco regulatório para licitações no País, ampliando a garantia para obras públicas e impulsionando a carteira de grandes riscos.

Uma nova oportunidade acabou de ser aberta com a nova norma da Superintendência de Seguros Privados (Susep) que elimina a obrigatoriedade de apólices anuais, abrindo espaço para a oferta de produtos que podem ter duração de meses, dias, horas, minutos ou até mesmo sem prazo definido. Essa flexibilidade deverá criar negócios inovadores para os quais já estamos preparados.

As decisões que tomamos na gestão do IRB Brasil RE têm como prioridade gerar resultados crescentes e de forma sustentável. Esse é o compromisso que reafirmamos com acionistas e toda a sociedade.

Comentário de Desempenho 3T19

Destaques Financeiros

- **Prêmio Emitido** atingiu R\$2.298,1 milhões no terceiro trimestre de 2019, crescimento de 17,8% em relação ao mesmo período de 2018; e R\$6.417,0 milhões nos nove primeiros meses de 2019, aumento de 21,5% sobre os nove meses de 2018.
- **Resultado de Underwriting** totalizou R\$320,6 milhões no terceiro trimestre de 2019, comparado a R\$259,2 milhões no terceiro trimestre de 2018, um crescimento de 23,7%; e R\$989,0 milhões nos nove primeiros meses de 2019, um avanço de 21,8% em relação aos nove meses de 2018.
- O **índice de despesa administrativa** ficou em 3,9% do prêmio ganho, uma redução em relação ao índice reportado no terceiro trimestre de 2018 de 4,4%. Nos nove meses do ano, apresentou uma melhora de cerca de um ponto percentual, chegando a 4,4% do prêmio ganho.
- A **rentabilidade da carteira global** de ativos ficou em 131% do CDI no terceiro trimestre de 2019, ante o desempenho de 147% do CDI registrado no terceiro trimestre de 2018.
- **Lucro líquido** alcançou R\$392,5 milhões no terceiro trimestre de 2019, expansão de 28,9% em relação ao mesmo período de 2018. Nos nove meses de 2019, o lucro líquido avançou 33,8%, totalizando R\$1.131,4 milhões.
- O **ROAE** no terceiro trimestre de 2019 foi de 37%, avanço de cerca de 3,7 pontos percentuais sobre os 33% obtidos no mesmo período do ano anterior. Nos primeiros nove meses de 2019, o retorno foi de 37% sobre os ativos médios, um crescimento de 6,1 pontos percentuais comparado aos primeiros nove meses de 2018, de 31%.

Outros Destaques

Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio (JCP): Em 6 de novembro de 2019, o Conselho de Administração do IRB-Brasil Resseguros S.A. aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (“JCP”). Os valores a serem pagos a título de Juros sobre Capital Próprio estão discriminados na tabela abaixo:

Montante bruto total:	R\$ 198.445.833,00
Valor bruto por ação:	R\$ 0,21307633814
Data do pagamento:	5 de dezembro de 2019

Terão direito ao recebimento de Juros sobre Capital Próprio os detentores de ações de emissão da Companhia com base na posição acionária existente no fechamento do pregão da B3 do dia 18 de novembro de 2019 (data base ou *record date*), sendo as ações negociadas ex-JCP a partir de 19 de novembro de 2019. O pagamento correspondente será efetuado em 5 de dezembro de 2019, mediante crédito na conta bancária indicada pelo acionista no seu cadastro junto ao Banco do Brasil, instituição financeira depositária das ações da Companhia – Unidade Mercado de Capitais.

Reunião Pública com Analistas: O IRB Brasil RE convida para sua reunião pública para analistas, investidores e acionistas no dia 26 de novembro de 2019, às 8h, na Trattoria Fasano, na Rua Iguatemi, no Itaim Bibi, em São Paulo. Além do Diretor Presidente e do Vice-Presidente Executivo, Financeiro e de Relações com Investidores, teremos a participação de outros executivos para compartilhar com os convidados as principais tendências do negócio. As confirmações de presença na reunião podem ser feitas pelo RSVP da APIMEC SP - por telefone (11 3107-1571) ou e-mail (apimecsp@apimecsp.com.br).

Projeções para o ano de 2019:

- O prêmio emitido cresceu 21,5% nos nove meses de 2019, em linha com a projeção de 20% a 27% para o ano.
- O índice combinado ampliado nos nove meses de 2019 alcançou 70,5%, dentro da faixa apresentada de 69% a 73% em 2019.

Comentário de Desempenho 3T19

- O índice de despesa administrativa, embora um pouco melhor que a projeção de 4,6% a 5,2%, está em linha com as expectativas da Companhia para o ano de 2019.

Indicadores	Projeção 2019	9M19	Em relação ao <i>Guidance</i>
Crescimento do Prêmio Emitido em relação a 2018 (%)	20% a 27%	21,5%	↔ Em linha
Índice Combinado Ampliado do ano de 2019 (%)	69% a 73%	70,5%	↔ Em linha
Índice de Despesa Administrativa do ano de 2019 (%)	4,6% a 5,2%	4,4%	↓ Melhor

Resumo dos Principais Indicadores Financeiros

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

(R\$ milhões)	3T18	3T19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Prêmio Emitido	1.951,1	2.298,1	17,8%	5.282,7	6.417,0	21,5%
no Brasil	1.179,2	1.303,6	10,5%	3.241,3	3.645,2	12,5%
no Exterior	771,9	994,6	28,9%	2.041,4	2.771,8	35,8%
Prêmio Retido	1.547,6	1.786,9	15,5%	4.017,0	4.823,1	20,1%
Prêmio Ganho	1.249,7	1.416,6	13,4%	3.369,1	4.051,2	20,2%
Sinistro Retido	(730,6)	(737,3)	0,9%	(1.864,4)	(2.151,0)	15,4%
PSL	(547,0)	(650,2)	18,9%	(1.637,6)	(2.155,4)	31,6%
IBNR	(183,6)	(87,0)	-52,6%	(226,7)	4,4	-
Resultado de Underwriting	259,2	320,6	23,7%	812,0	989,0	21,8%
Despesa Administrativa	(55,5)	(54,8)	-1,3%	(169,5)	(178,1)	5,1%
Resultado Financeiro e Patrimonial	200,5	244,3	21,8%	561,0	651,4	16,1%
Lucro Líquido	304,5	392,5	28,9%	845,9	1.131,4	33,8%

Indicadores	3T18	3T19	Var. (p.p)	9M18	9M19	Var. (p.p)
Índice Combinado	85,7%	82,9%	-2,8 p.p.	83,8%	81,8%	-2 p.p.
Índice Combinado Ampliado	73,9%	70,7%	-3,2 p.p.	71,8%	70,5%	-1,3 p.p.
Índice de Sinistralidade Total	58,5%	52,0%	-6,4 p.p.	55,3%	53,1%	-2,2 p.p.
Índice de sinistralidade medido pela PSL	43,8%	45,9%	2,1 p.p.	48,6%	53,2%	4,6 p.p.
Índice de sinistralidade medido pelo IBNR	14,7%	6,1%	-8,5 p.p.	6,7%	-0,1%	-6,8 p.p.
Índice de Despesa Administrativa	4,4%	3,9%	-0,6 p.p.	5,0%	4,4%	-0,6 p.p.
Rentabilidade da Carteira (%CDI)	147%	131%	-16 p.p.	143%	127%	-16 p.p.
ROAE	33,0%	36,7%	3,7 p.p.	30,5%	36,6%	6,1 p.p.

Comentário de Desempenho 3T19

Desempenho

Prêmio Emitido, Prêmio Retido e Prêmio Ganho

(R\$ milhões)	3T18	3T19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Prêmio Emitido	1.951,1	2.298,1	17,8%	5.282,7	6.417,0	21,5%
<i>no Brasil</i>	1.179,2	1.303,6	10,5%	3.241,3	3.645,2	12,5%
<i>no Exterior</i>	771,9	994,6	28,9%	2.041,4	2.771,8	35,8%
Despesa com Retrocessão	(403,5)	(511,2)	26,7%	(1.265,7)	(1.593,9)	25,9%
Prêmio Retido	1.547,6	1.786,9	15,5%	4.017,0	4.823,1	20,1%
Variação da Provisão Técnica	(297,9)	(370,4)	24,3%	(647,9)	(771,9)	19,1%
Prêmio Ganho	1.249,7	1.416,6	13,4%	3.369,1	4.051,2	20,2%

Prêmio emitido

No terceiro trimestre de 2019, o volume total de prêmio emitido pelo IRB Brasil RE avançou 17,8% em relação ao terceiro trimestre de 2018, totalizando R\$2.298,1 milhões. Desse montante, R\$1.303,6 milhões referem-se a prêmio emitido no Brasil (57%) e R\$994,6 milhões no exterior (43%).

O prêmio emitido no Brasil de R\$1.303,6 milhões no terceiro trimestre de 2019 representa uma expansão de 10,5% em relação ao terceiro trimestre de 2018.

O prêmio emitido no exterior totalizou R\$994,6 milhões no terceiro trimestre de 2019, um acréscimo de 28,9% em relação ao terceiro trimestre de 2018. Este crescimento de 28,9% foi decorrente, primordialmente, do crescimento orgânico na moeda de emissão, ou seja, em dólar, visto que a contribuição da variação da média ponderada do câmbio no terceiro trimestre de 2019 foi de apenas 0,45% na comparação com o mesmo trimestre de 2018.

Despesa com Retrocessão

O índice de retrocessão da Companhia ficou praticamente estável, em 22,2% no terceiro trimestre de 2019 ante 20,7% no mesmo período de 2018.

Em outubro de 2019 a Companhia renovou os contratos de retrocessão para o exercício de 2020. Durante as negociações foi possível manter a essência das condições financeiras atribuídas para o ano de 2019 e conquistar melhorias nos custos totais de retrocessão para 2020, com expectativa de redução material na comparação anual.

À medida em que os prêmios emitidos efetivamente no *Underwriting year* de 2019 ganharem maior proporção no total de prêmios emitidos da Companhia *vis-à-vis* o carregamento dos prêmios emitidos em *Underwriting years* anteriores, os custos de retrocessão da Companhia deverão apresentar uma maior redução, uma vez que os contratos de retrocessão aplicáveis ao *Underwriting year* de 2019 têm, proporcionalmente, custos menores de retrocessão quando comparados aos custos de anos anteriores.

Como consequência, historicamente, a Companhia já apresentou redução relevante em seu índice de retrocessão. O índice de retrocessão passou de 30% em 2017 para 27% em 2018 e, entendemos que essa tendência de redução no índice de retrocessão será mantida em 2019 e em 2020, tendo em vista que a Companhia já renegociou seus contratos de retrocessão previamente.

Comentário de Desempenho 3T19



Esta diminuição no custo, com a manutenção de cobertura dos valores ressegurados, foi possível em função do bom histórico de sinistralidade apresentado pela Companhia, pelo upgrade de rating pela A.M. Best, de A- para A, em escala global, e pela melhoria de governança com a mudança para status de *Corporation*.

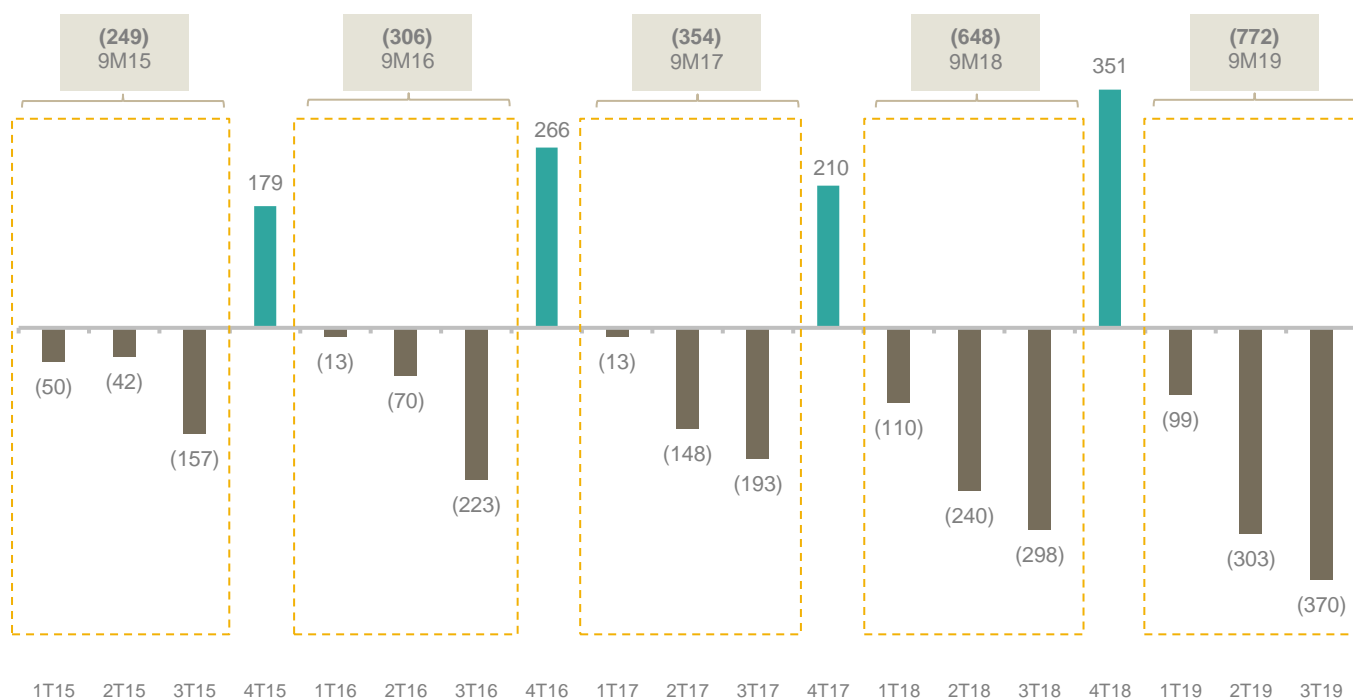
Prêmio Retido

No terceiro trimestre de 2019, o total de prêmio retido foi de R\$1.786,9 milhão, crescimento de 15,5% em relação ao mesmo período de 2018. Esse crescimento pode ser explicado, essencialmente, pelo aumento no volume de prêmio emitido.

Variação da Provisão Técnica

A variação da provisão técnica tem o papel de reter valores que são fruto de um incremento do prêmio retido pela Companhia, de forma a impedir que todo seu valor seja levado, prematuramente, para o prêmio ganho e consequentemente para o resultado da Companhia. Com o passar do tempo de cobertura das apólices, em função da performance dos negócios e do prazo para que os riscos expirem, essa provisão poderá ser levada para prêmio ganho e consequentemente para o resultado.

O gráfico abaixo demonstra a sazonalidade histórica de constituição e reversão das provisões técnicas relacionadas a prêmio emitido, onde se observa que, historicamente nos anos de 2015, 2016, 2017 e 2018, ocorreu a constituição das referidas provisões nos três primeiros trimestres do ano com uma reversão no quarto trimestre, conforme histórico abaixo:



Prêmio Ganho

O prêmio ganho no terceiro trimestre de 2019 totalizou R\$1.416,6 milhões, crescimento de 13,4% em relação ao mesmo período de 2018, como consequência do maior volume de prêmio emitido.

Comentário de Desempenho 3T19

Sinistro Retido

(R\$ milhões)	3T18	3T19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Sinistro Retido	(730,6)	(737,3)	0,9%	(1.864,4)	(2.151,0)	15,4%
PSL	(547,0)	(650,2)	18,9%	(1.637,6)	(2.155,4)	31,6%
IBNR/Outros	(183,6)	(87,0)	-52,6%	(226,7)	4,4	-
Índice de Sinistralidade Total	58,5%	52,0%	-6 p.p.	55,3%	53,1%	-2 p.p.
Índice de sinistralidade medido pela PSL	43,8%	45,9%	2 p.p.	48,6%	53,2%	4 p.p.
Índice de sinistralidade medido pelo IBNR	14,7%	6,1%	-9 p.p.	6,7%	-0,1%	-7 p.p.

A sinistralidade saiu de 58,5% no terceiro trimestre de 2018 para 52,0% no mesmo período de 2019, entretanto a sinistralidade medida pela PSL (*Provisões de Sinistros a Liquidar*) saiu de 43,8% no terceiro trimestre de 2018 para 45,9% no terceiro trimestre de 2019, em função, primordialmente, dos avisos de sinistros relacionados ao segmento rural, tanto no Brasil quanto no exterior. Com isso, o saldo da PSL no terceiro trimestre, em termos nominais, saiu de uma constituição líquida de R\$547,0 milhões em 2018 para uma constituição líquida de R\$650,2 milhões no terceiro trimestre de 2019.

A sinistralidade medida pelo IBNR/Outros (*Incurred But Not Reported Losses*) correspondeu a 6% do prêmio ganho no terceiro trimestre de 2019. Em termos nominais, o IBNR passou de uma constituição líquida de R\$183,6 milhões no terceiro trimestre de 2018 para uma constituição líquida de R\$87 milhões no mesmo período de 2019.

A constituição líquida de IBNR foi menor no terceiro trimestre de 2019 *vis-à-vis* o terceiro trimestre de 2018, uma vez que no terceiro trimestre de 2018 houve constituição da referida provisão em maior intensidade que no presente trimestre, em decorrência de pesquisas prévias realizadas pela Companhia, que apontavam para um aumento da sinistralidade decorrente de eventos climáticos.

Resultado de Subscrição (*Underwriting*)

O resultado de *underwriting* apresentou um crescimento de 23,7%, atingindo R\$320,6 milhões no terceiro trimestre de 2019, comparado a R\$259,2 milhões no terceiro trimestre de 2018. O aumento no prêmio emitido de 17,8% no terceiro trimestre, muito superior ao pequeno aumento no sinistro retido, contribuiu para o desempenho do resultado de *underwriting* no período.

Resultado Financeiro

No terceiro trimestre de 2019, o resultado financeiro consolidado da controladora e de suas subsidiárias/sucursais totalizou R\$239,4 milhões, em comparação a R\$178,2 milhões no terceiro trimestre de 2018.

A performance da gestão dos referidos ativos financeiros consolidados da controladora e de suas subsidiárias/sucursais foi de 131% do CDI no terceiro trimestre de 2019.

O fundo de investimento exclusivo IRB Brasil RE multimercado, em 30 de setembro de 2019, concentrava um volume de ativos totais no montante de aproximadamente R\$1,0 bilhão e atingiu rentabilidade de 348% do CDI. Esse fundo concentrou os investimentos da Companhia em operações cambiais, renda variável e em títulos públicos indexados (pré-fixados e ligados a inflação+cupom). Os demais recursos financeiros da Companhia estavam investidos majoritariamente, em ativos que no seu conjunto apresentaram rendimento próximo à Selic.

Comentário de Desempenho 3T19



A carteira de investimentos da Companhia teve redução comparando-se 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, decorrente, primordialmente, (i) do pagamento de dividendos ocorrido em abril de 2019, e (ii) do volume relevante de pagamento de sinistros, com efeito caixa imediato, porém, cuja recuperação perante as resseguradoras não se dá de forma simultânea, seguindo bases específicas dos contratos de proteção. Ademais cabe esclarecer que, com o novo cenário da taxa Selic no menor nível histórico, a Companhia tem priorizado negociar condições contratuais que impliquem descontos nos pagamentos de sinistros mediante aceleração dos pagamentos dos mesmos, o que beneficia a linha de juros de sinistros.

Cumpramos ressaltar que durante o terceiro trimestre de 2019 completou-se a transferência da posição de gestor de fundos exclusivos anteriormente feitos pelo IRB Brasil RE para a IRB Asset Management.

Despesas Gerais e Administrativas

No terceiro trimestre de 2019, a relação entre a despesa administrativa sobre prêmio ganho caiu 0,6 pontos percentuais, saindo de 4,4% no terceiro trimestre de 2018, para 3,9% no terceiro trimestre de 2019.

O compromisso da Administração com a busca constante de aumento de eficiência e melhoria da rentabilidade continua sendo a base de atuação da Companhia.

Lucro Líquido

O lucro líquido avançou 28,9%, passando de R\$304,5 milhões no terceiro trimestre de 2018 para R\$392,5 milhões no mesmo período de 2019. Esse resultado decorre do crescimento do prêmio emitido, do avanço no prêmio ganho, da maior eficiência com a redução do índice de despesa administrativa e do bom resultado financeiro.

Em termos de Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio (ROAE), houve um avanço de 3,7 pontos percentuais, passando de 33% no terceiro trimestre de 2018 para 36,7% no terceiro trimestre de 2019.

Desempenho das Ações

De 31 de julho de 2017 (data do IPO) a 30 de setembro de 2019, as ações do IRB (B3: IRBR3) atingiram um volume médio diário negociado de aproximadamente R\$94,0 milhões, com média diária de 4,0 milhões de negócios. O valor de mercado da Companhia no encerramento do terceiro trimestre de 2019 era de R\$35,2 bilhões, com uma apreciação de 320% das ações desde o IPO. O valor de mercado da Companhia no IPO era de R\$8,5 bilhões.

No terceiro trimestre de 2019, as ações do IRB atingiram um volume médio diário negociado de aproximadamente R\$264,4 milhões, com média diária de 8,1 milhões de negócios.

No dia 19 de setembro de 2019 foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, o desdobramento das ações de emissão do IRB Brasil RE, sem alteração do seu capital social. Desse modo, cada ação de emissão da Companhia foi desdobrada em 3 ações. Como consequência, o número de ações ordinárias em que se divide o capital da Companhia passou de 312.000.000 para 936.000.000. As ações de emissão do IRB Brasil RE passaram a ser negociadas “ex-desdobramento” a partir do dia 26 de setembro de 2019, levando em consideração a posição acionária com data-base de 25 de setembro de 2019.

Comentário de Desempenho

3T19

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração do Resultado do Exercício	Trimestre			Acumulado		
Visão Negócio - R\$ Milhões	3T18	3T19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Prêmio Emitido	1.951,1	2.298,1	17,8%	5.282,7	6.417,0	21,5%
<i>Prêmio Resseguro BR</i>	1.179,2	1.303,6	10,5%	3.241,3	3.645,2	12,5%
<i>Prêmio Resseguro Exterior</i>	771,9	994,6	28,9%	2.041,4	2.771,8	35,8%
Prêmio Retrocedidos	(403,5)	(511,2)	26,7%	(1.265,7)	(1.593,9)	25,9%
Prêmio Retido	1.547,6	1.786,9	15,5%	4.017,0	4.823,1	20,1%
Varição das Provisões Técnicas	(297,9)	(370,4)	24,3%	(647,9)	(771,9)	19,1%
Prêmio Ganhos	1.249,7	1.416,6	13,4%	3.369,1	4.051,2	20,2%
Sinistro Retido	(730,6)	(737,3)	0,9%	(1.864,4)	(2.151,0)	15,4%
<i>PSL</i>	(547,0)	(650,2)	18,9%	(1.637,6)	(2.155,4)	31,6%
<i>IBNR</i>	(183,6)	(87,0)	-52,6%	(226,7)	4,4	-
Custo de Aquisição	(247,8)	(329,4)	32,9%	(655,9)	(844,0)	28,7%
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(12,1)	(29,4)	142,6%	(36,9)	(67,2)	82,2%
Resultado de Underwriting	259,2	320,6	23,7%	812,0	989,0	21,8%
Despesa Administrativa	(55,5)	(54,8)	-1,3%	(169,5)	(178,1)	5,1%
Despesa com Tributos	(25,4)	(23,3)	-8,1%	(95,4)	(72,9)	-23,6%
Resultado Financeiro e Patrimonial	200,5	244,3	21,8%	561,0	651,4	16,1%
<i>Resultado Financeiro</i>	178,2	239,4	34,3%	493,9	620,4	25,6%
<i>Resultado Patrimonial</i>	22,3	4,9	-77,9%	67,1	31,0	-53,8%
Resultado antes dos Impostos e Participações	378,8	486,7	28,5%	1.108,2	1.389,5	25,4%
Impostos e Contribuições	(74,3)	(94,1)	26,7%	(262,4)	(258,1)	-1,6%
Lucro Líquido Total	304,5	392,5	28,9%	845,9	1.131,4	33,8%

Índice de Retenção	79,3%	77,8%	-1,6 p.p.	76,0%	75,2%	-0,9 p.p.
Índice de Retrocessão	20,7%	22,2%	1,6 p.p.	24,0%	24,8%	0,9 p.p.
Índice de Sinistralidade Total	58,5%	52,0%	-6,4 p.p.	55,3%	53,1%	-2,2 p.p.
<i>Índice de sinistralidade medido pela PSL</i>	43,8%	45,9%	2,1 p.p.	48,6%	53,2%	4,6 p.p.
<i>Índice de sinistralidade medido pelo IBNR</i>	14,7%	6,1%	-8,5 p.p.	6,7%	-0,1%	-6,8 p.p.
Índice de Comissionamento	19,8%	23,3%	3,4 p.p.	19,5%	20,8%	1,4 p.p.
Índice de Despesas Administrativas	4,4%	3,9%	-0,6 p.p.	5,0%	4,4%	-0,6 p.p.
Índice Combinado	85,7%	82,9%	-2,8 p.p.	83,8%	81,8%	-2 p.p.
índice Combinado Ampliado	73,9%	70,7%	-3,2 p.p.	71,8%	70,5%	-1,3 p.p.

Comentário de Desempenho

3T19

ATIVO

Ativo -R\$ Milhões	Controladora			Consolidado		
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	Var. (19/18)	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	Var. (19/18)
Circulante	9.986,8	10.464,3	-4,6%	10.257,4	10.535,1	-2,6%
Disponível	47,3	27,0	75,0%	57,8	43,1	33,9%
Caixa e equivalentes de caixa	47,3	27,0	75,0%	57,8	43,1	33,9%
Aplicações	620,2	2.551,9	-75,7%	653,4	2.595,5	-74,8%
Créditos de operações com resseguros e retrocessões	5.191,1	4.652,0	11,6%	5.191,1	4.652,1	11,6%
Operações com seguradoras	3.736,3	3.327,3	12,3%	3.736,3	3.327,3	12,3%
Operações com resseguradoras	1.339,7	1.304,4	2,7%	1.339,7	1.304,4	2,7%
Outros créditos operacionais	153,1	56,6	170,7%	153,1	56,7	170,2%
(-) Provisão para riscos de créditos	(38,1)	(36,3)	5,0%	(38,1)	(36,3)	5,0%
Ativos de retrocessão - provisões técnicas	3.818,9	3.055,6	25,0%	3.818,9	3.055,6	25,0%
Prêmios - retrocessão	997,9	929,1	7,4%	997,9	929,1	7,4%
Sinistros - retrocessão	2.811,3	2.116,9	32,8%	2.811,3	2.117,0	32,8%
Outras provisões	9,7	9,5	1,5%	9,7	9,5	1,5%
Títulos e créditos a receber	202,0	100,7	100,6%	428,9	111,7	284,0%
Títulos e créditos a receber	36,1	30,7	17,7%	261,4	40,1	551,5%
Créditos tributários e previdenciários	165,9	70,1	136,9%	167,5	71,6	134,0%
Despesas antecipadas	15,1	11,9	27,3%	15,3	11,9	28,4%
Custos de aquisição diferidos	92,1	65,2	41,2%	92,1	65,2	41,2%
Não circulante	6.622,4	5.449,7	21,5%	6.457,1	5.405,4	19,5%
Realizável a longo prazo	5.650,3	4.696,5	20,3%	5.561,2	4.715,2	17,9%
Aplicações	4.217,5	3.327,0	26,8%	4.249,5	3.366,4	26,2%
Ativos de retrocessão - provisões técnicas	44,9	28,8	55,7%	44,9	28,8	55,7%
Prêmios - retrocessão	44,9	28,8	55,7%	44,9	28,8	55,7%
Títulos e créditos a receber	1.378,8	1.335,5	3,2%	1.257,6	1.314,8	-4,4%
Títulos e créditos a receber	288,6	224,0	28,8%	301,3	237,0	27,1%
Créditos tributários e previdenciários	427,6	458,5	-6,7%	293,6	424,9	-30,9%
<i>Créditos tributários</i>	42,5	38,7	9,7%	35,8	38,6	-7,3%
<i>Ativo fiscal diferido</i>	385,1	419,8	-8,3%	257,8	386,2	-33,2%
Depósitos judiciais e fiscais	662,6	653,0	1,5%	662,6	653,0	1,5%
Custos de aquisição diferidos	9,1	5,1	79,4%	9,1	5,1	79,4%
Investimentos	847,9	636,5	33,2%	771,4	573,1	34,6%
Participações societárias	842,5	631,0	33,5%	15,9	0,0	-
Imóveis destinados à renda	5,3	5,5	-4,3%	755,3	573,0	31,8%
Outros Investimentos	0,1	0,1	133,3%	0,1	0,1	133,3%
Imobilizado	84,4	74,3	13,6%	84,4	74,4	13,6%
Intangível	39,8	42,5	-6,1%	40,2	42,8	-6,1%
Total do ativo	16.609,1	15.914,0	4,4%	16.714,6	15.940,4	4,9%

Comentário de Desempenho

3T19

PASSIVO

Passivo e patrimônio líquido - R\$ Milhões	Controladora			Consolidado		
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	Var. (19/18)	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	Var. (19/18)
Circulante	11.099,6	10.833,2	2,5%	11.117,7	10.859,2	2,4%
Contas a pagar	320,1	366,2	-12,6%	338,3	391,5	-13,6%
Obrigações a pagar	209,4	220,9	-5,2%	218,1	235,2	-7,3%
Impostos e encargos sociais a recolher	52,9	32,0	65,2%	53,0	32,2	64,7%
Provisões trabalhistas	14,7	9,0	63,2%	15,1	9,1	66,3%
Provisões para benefícios pós-emprego	40,2	39,0	3,1%	40,2	39,0	3,1%
Impostos e contribuições a recolher	3,0	65,4	-95,4%	11,9	70,0	-83,0%
Provisão para desvalorização de investimentos	0,0	0,0	-	0,0	6,0	-100,0%
Débitos de operações com resseguros e retrocessões	1.814,0	1.392,8	30,2%	1.814,0	1.393,1	30,2%
Operações com seguradoras	1,2	0,3	369,7%	1,2	0,3	369,7%
Operações com resseguradoras	1.657,7	1.251,3	32,5%	1.657,7	1.251,3	32,5%
Corretores de resseguros e retrocessões	137,2	105,8	29,7%	137,2	106,1	29,3%
Outros débitos operacionais	18,0	35,5	-49,4%	18,0	35,5	-49,4%
Depósitos de terceiros	176,8	427,4	-58,6%	176,8	427,4	-58,6%
Provisões técnicas - resseguros e retrocessões	8.788,6	8.646,8	1,6%	8.788,6	8.647,2	1,6%
Ramos elementares e vida em grupo	8.788,6	8.646,8	1,6%	8.788,6	8.647,2	1,6%
Provisão de prêmios não ganhos	2.895,5	2.147,2	34,9%	2.895,5	2.147,2	34,9%
Sinistros a liquidar	3.660,3	4.222,1	-13,3%	3.660,3	4.222,5	-13,3%
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	1.985,1	1.999,1	-0,7%	1.985,1	1.999,1	-0,7%
Outras provisões	247,7	278,4	-11,0%	247,7	278,4	-11,0%
Não circulante	1.247,4	1.080,1	15,5%	1.334,6	1.080,5	23,5%
Exigível a longo prazo	1.247,4	1.080,1	15,5%	1.334,6	1.080,5	23,5%
Contas a pagar	924,5	862,0	7,3%	1.010,9	862,4	17,2%
Obrigações fiscais	447,7	435,3	2,9%	447,8	435,3	2,9%
Provisões para benefícios pós-emprego	435,3	412,9	5,4%	435,3	412,9	5,4%
Obrigações a pagar	41,5	13,8	201,2%	127,8	14,2	800,5%
Débitos das operações com resseguros e retrocessões	0,8	0,8	0,0%	0,8	0,8	0,0%
Outros débitos operacionais	0,8	0,8	0,0%	0,8	0,8	0,0%
Provisões técnicas - resseguros e retrocessões	259,0	158,7	63,2%	259,0	158,7	63,2%
Ramos elementares e vida em grupo	259,0	158,7	63,2%	259,0	158,7	63,2%
Provisão de prêmios não ganhos	259,0	158,7	63,2%	259,0	158,7	63,2%
Outros débitos	63,1	58,6	7,6%	64,0	58,6	9,0%
Contingências cíveis e trabalhistas	63,1	58,6	7,6%	64,0	58,6	9,0%
Total do passivo	12.346,9	11.913,3	3,6%	12.452,3	11.939,7	4,3%
Patrimônio líquido	4.262,2	4.000,8	6,5%	4.262,2	4.000,8	6,5%
Capital social	1.953,1	1.953,1	0,0%	1.953,1	1.953,1	0,0%
Reservas de lucros	1.382,1	1.595,1	-13,4%	1.382,1	1.595,1	-13,4%
Ajustes de avaliação patrimonial	(191,9)	(113,4)	69,3%	(191,9)	(113,4)	69,3%
Proposta de distribuição de dividendos adicionais	0,0	578,9	-100,0%	0,0	578,9	-100,0%
Ações em tesouraria	(13,0)	(13,0)	0,0%	(13,0)	(13,0)	0,0%
Instrumentos patrimoniais outorgados	0,5	0,0	-	0,5	0,0	-
Lucros acumulados	1.131,4	0,0	-	1.131,4	0,0	-
Total do passivo e patrimônio líquido	16.609,1	15.914,0	4,4%	16.714,6	15.940,4	4,9%

Comentário de Desempenho 3T19



TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

7 de novembro de 2019 (quinta-feira)

Em Português às 9h30 BR (7h30 US EDT, 12h30 Londres)

Em Inglês às 11h00 BR (9h00 US EDT, 14h00 Londres)

Participantes no Brasil: +55 11 3181-8565 ou 55 11 4210-1803
Participantes no Exterior: +1 412 717-9627 ou +1 844 204-8942

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

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

Acesso Replay: + 55 11 3193-1012

Identificador Português: 9053809#

Identificador Inglês: 1780322#

Aviso Legal

O presente documento foi preparado pelo IRB Brasil RE e não deve ser considerado como fonte de dados para investimentos. As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Companhia são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das aprovações e licenças necessárias para homologação dos projetos, condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

3Q19 Earnings Release

EARNINGS RELEASE – 3rd QUARTER 2019

Rio de Janeiro, November 6, 2019 – IRB Brasil RE S.A. (B3: IRBR3) – “IRB Brasil”, “IRB” or “Company” releases its results for the third quarter (3Q19) and nine months of 2019 (9M19). Comments herein refer to consolidated results, in Brazilian *reais*, pursuant to the Brazilian corporate law and the standards adopted in Brazil, in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), and comparisons are based on the same period of 2018, as indicated.

Message from Management

In the third quarter of 2019, the Company continued to focus on capturing opportunities in the reinsurance market, prioritizing its competitive edge when offering products and services to clients. The results obtained in the last quarters show the excellence of the strategy focused on underwriting discipline, administrative efficiency and asset management.

We closed 3Q19 with growth of 18% in written premium year-over-year, totaling R\$2.3 billion. In 9M19, written premium rose 22% compared to the same period of 2018, totaling R\$6.4 billion. We maintained our administrative efficiency in 3Q19, with an administrative expense ratio of 3.9%, and of 4.4% in 9M19. Net income for 3Q19 reached R\$392.5 million, an increase of 29% year-over-year, and totaled R\$1.1 billion for 9M19, an increase of 34% year-over-year.

Our performance was recognized with the first place in the Prêmio Broadcast Empresas award, which assessed 190 publicly-held companies that trade shares on B3, the São Paulo stock exchange. In the same award, we were the Highlight of Novo Mercado, as we tripled our market value since we went public on July 31, 2017. As of September 30, IRB Brasil's market capitalization was R\$35.2 billion, compared to R\$8.5 billion on the IPO date, placing us among the world's ten largest reinsurers in market capitalization.

Our shares have performed very well, with a 39% appreciation in the first nine months of 2019, compared to a 19% rise in the Ibovespa. An important decision made by our shareholders was to approve the stock split, effective as of September 26, when each share was split into three, with no change in the capital stock. In September, we had 33,000 shareholders, a significant increase from the 17,000 shareholders we had in December 2018.

Supported by our business and management model, we are working to grow above the market growth. Based on an analysis of business opportunities, we focus on customer needs, with autonomy and flexibility to combine solutions across different business lines. As we have operations in all reinsurance lines, we are able to offer our clients full and customized support, and products that suit the needs of each one of them.

We have been paying particular attention to technological innovation, as this is a requirement in a rapidly changing world. An emblematic action is the operational agreement that we have executed with digital bank C6, which is part of our strategy of becoming a partner for Brazilian and South American fintechs. For ten years, we will be the leading reinsurer of the credit life insurance business generated in C6's distribution channels.

We have also subscribed 8.93% of the shares of B3i, an European insurance contract registration platform, which is one of the leading global initiatives for the development of new technologies for the sector, including the registration of these transactions through a blockchain platform. As a result of this deal, we have become the only company in Latin America alongside the leading global companies in the sector.

3Q19 Earnings Release



With these new technologies, we seek to streamline and improve underwriting, and invest in innovation-focused initiatives such as the Insurtech Innovation Program – a partnership with PUC-Rio and Mongeral Aegon – with the goal of conducting research and innovation in the insurance and reinsurance area.

We are challenged to replicate this business model in all countries where we operate to gain more significant market share and to take the lead in South American countries.

We are optimistic about the outlook for the coming years. We have already recorded an improvement in operations in the oil and gas sector and large construction works are expected to be resumed, along with privatizations and the approval of a new regulatory framework for bids in Brazil, increasing the guarantee for public works and the momentum of the large risk portfolio.

A new opportunity has just opened up with a new Private Insurance Superintendence (Susep) standard that determines annual policies are no longer mandatory, making room for the offer of products that can last months, days, hours, minutes or even with no determined term. Such flexibility should create innovative businesses that we are ready for.

The management decisions we make at IRB Brasil RE prioritize the generation of sustainable and growing results. This is the commitment we reaffirm with our shareholders and society.

3Q19 Earnings Release

Financial Highlights

- **Written Premium** totaled R\$2,298.1 million in 3Q19, an increase of 17.8% year-over-year; and R\$6,417.0 million in 9M19, up 21.5% over the same period in 2018.
- The **underwriting result** totaled R\$320.6 million in 3Q19, an increase of 23.7% compared to R\$259.2 million in 3Q18; and R\$989.0 million in 9M19, up 21.8% over the same period in 2018.
- In the third quarter, the **administrative expense ratio** reached 3.9% of the earned premium in 3Q19, compared to 4.4% in 3Q18; and it improved by nearly one percentage point to 4.4% of the earned premium in 9M19 year-over-year.
- **Global asset portfolio profitability** reached 131% of CDI in 3Q19 versus 147% of CDI in the third quarter of 2018.
- **Net income** totaled R\$392.5 million in 3Q19, an increase of 28.9% year-over-year; and it rose 33.8% in 9M19 year-over-year, totaling R\$1,131.4 million.
- **ROAE** was 37% in 3Q19, an increase of 3.7 p.p. compared to the 33% reported for 3Q19. ROAE was 37% in 9M19, up 6.1 p.p. year-over-year (31% in 9M18).

Other Highlights

Payment of Interest on Capital (IOC): On November 6, 2019, the Board of IRB-Brasil Resseguros S.A. approved the payment of interest on capital ("IOC"). The amounts to be paid as interest on capital are as follows:

Total IOC (gross):	R\$198,445,833.00
Gross amount per share:	R\$0.21307633814
Payment date:	December 5, 2019

Holders of shares issued by the Company will be entitled to receiving interest on equity based on the shareholding position at the closing of the trading session of B3 on November 18, 2019 (record date); shares will be traded ex-IOC as of November 19, 2019. Payment will be made on December 5, 2019 via credit to the banking account designated by the shareholder in their registration with Banco do Brasil, the depository of our shares – Capital Markets Unit.

Public Meeting with Analysts: IRB Brasil RE extends an invitation for its public meeting with analysts, investors and shareholders, to be held on November 26, 2019, 8:00 a.m., at Trattoria Fasano, located at Rua Iguatemi, Itaim Bibi, São Paulo. In addition to our CEO, CFO and Investor Relations Officer, other executives will also talk about the key trends of our business. Please RSVP with APIMEC SP by phone (11 3107-1571) or e-mail (apimecsp@apimecsp.com.br).

2019 Guidance:

- The written premium which has increased 21.5% in the 9M19, remained in line with the forecast of 20% to 27% for the full year.
- The Amplified Combined Ratio in the 9M19 has reached 70.5%, which is also within our forecasted range of 69% to 73% for the full year.
- The Administrative Expense Ratio, although it has come a little better than the forecast of 4.6% to 5.2%, is in line with the Company's expectation for 2019.

3Q19 Earnings Release

Indicators	2019 Estimates	9M19	Compared to Guidance
Growth in Written Premium vs. 2018 (%)	20% to 27%	21.5%	↔ In line
2019 Amplified Combined Ratio (%)	69% to 73%	70.5%	↔ In line
Administrative Expense Ratio for FY19 (%)	4.6% to 5.2%	4.4%	↓ Better

Key Financial Indicators

As reported in Note 3.1 – Statements of Income by Segment to the Financial Statements, the Company's Management adopts, in line with practices adopted by global reinsurers, a conciliation of accounts referred to as "Business Vision", for the purposes of calculating its performance indicators, as presented in the analysis of this document.

(R\$ million)	3Q18	3Q19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Written Premium	1,951.1	2,298.1	17.8%	5,282.7	6,417.0	21.5%
Local	1,179.2	1,303.6	10.5%	3,241.3	3,645.2	12.5%
Abroad	771.9	994.6	28.9%	2,041.4	2,771.8	35.8%
Retained Premium	1,547.6	1,786.9	15.5%	4,017.0	4,823.1	20.1%
Earned Premium	1,249.7	1,416.6	13.4%	3,369.1	4,051.2	20.2%
Retained Claim	(730.6)	(737.3)	0.9%	(1,864.4)	(2,151.0)	15.4%
OCR	(547.0)	(650.2)	18.9%	(1,637.6)	(2,155.4)	31.6%
IBNR	(183.6)	(87.0)	-52.6%	(226.7)	4.4	-
Underwriting Results	259.2	320.6	23.7%	812.0	989.0	21.8%
Administrative Expenses	(55.5)	(54.8)	-1.3%	(169.5)	(178.1)	5.1%
Financial and Real Estate Investment	200.5	244.3	21.8%	561.0	651.4	16.1%
Net Income	304.5	392.5	28.9%	845.9	1,131.4	33.8%

Ratios	3Q18	3Q19	Var. (p.p)	9M18	9M19	Var. (p.p)
Combined ratio	85.7%	82.9%	-2.8 p.p.	83.8%	81.8%	-2 p.p.
Amplified combined ratio	73.9%	70.7%	-3.2 p.p.	71.8%	70.5%	-1.3 p.p.
Loss Ratio Total	58.5%	52.0%	-6.4 p.p.	55.3%	53.1%	-2.2 p.p.
Loss Ratio Measured by PSL	43.8%	45.9%	2.1 p.p.	48.6%	53.2%	4.6 p.p.
Loss Ratio Measured by IBNR	14.7%	6.1%	-8.5 p.p.	6.7%	-0.1%	-6.8 p.p.
Administrative expense ratio	4.4%	3.9%	-0.6 p.p.	5.0%	4.4%	-0.6 p.p.
%CDI	147%	131%	-16 p.p.	143%	127%	-16 p.p.
ROAE	33.0%	36.7%	3.7 p.p.	30.5%	36.6%	6.1 p.p.

3Q19 Earnings Release

Performance

Written Premium, Retained Premium, and Earned Premium

(R\$ million)	3Q18	3Q19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Written Premium	1,951.1	2,298.1	17.8%	5,282.7	6,417.0	21.5%
<i>In Brazil</i>	1,179.2	1,303.6	10.5%	3,241.3	3,645.2	12.5%
<i>Abroad</i>	771.9	994.6	28.9%	2,041.4	2,771.8	35.8%
Retrocession Expense	(403.5)	(511.2)	26.7%	(1,265.7)	(1,593.9)	25.9%
Retained Premium	1,547.6	1,786.9	15.5%	4,017.0	4,823.1	20.1%
Changes in the Unearned Premium Reserve (UPR)	(297.9)	(370.4)	24.3%	(647.9)	(771.9)	19.1%
Earned Premium	1,249.7	1,416.6	13.4%	3,369.1	4,051.2	20.2%

Written Premium

Written premium increased by 17.8% in 3Q19 year-over-year, totaling R\$2,298.1 million, R\$1,303.6 million of which were written in Brazil (57%), and R\$994.6 million were written abroad (43%).

Written premium in Brazil increased by 10.5% in 3Q19 year-over-year, totaling R\$1,303.6 million.

Written premium abroad totaled R\$994.6 million in the third quarter of 2019, an increase of 28.9% year-over-year. This growth of 28.9% was mainly due to the organic rise in the issue currency, that is, the dollar, as the weighted average variation of the exchange rate in the third quarter was of only 0.45% compared to the same quarter in 2018.

Retrocession Expense

Our retrocession ratio remained nearly stable at 22.2% in the third quarter of 2019, compared to the 20.7% ratio reported in the same period last year.

In October 2019, we renewed our retrocession contracts for the year 2020. During the negotiations, we managed to maintain the same financial conditions as in 2019, and to achieve improvements in the total costs of retrocession for 2020, with an expected material reduction year-over-year.

As long as the premiums effectively written during the year of 2019 gain a greater proportion as a percentage of the Company's total written premium, when compared to the premiums written in previous Underwriting years, the Company's retrocession costs will show a greater reduction, since the retrocession contracts applicable to the year of 2019 have, proportionally, lower retrocession costs when compared to the previous years.

As a result, the Company has historically shown a significant reduction in its retrocession ratio. In 2017, the retrocession ratio went from 30% to 27% in 2018 and we believe that this reduction trajectory will be maintained in 2019 and 2020, given that the Company has already renegotiated its retrocession agreements.

This reduction in cost, and the maintenance of coverage of reinsured amounts, was possible due to our good loss ratio history over the last 4 years, by the upgrade in our rating by A.M. Best, from A- to A, on a global scale, as well as improved governance after we became a Corporation.

3Q19 Earnings Release

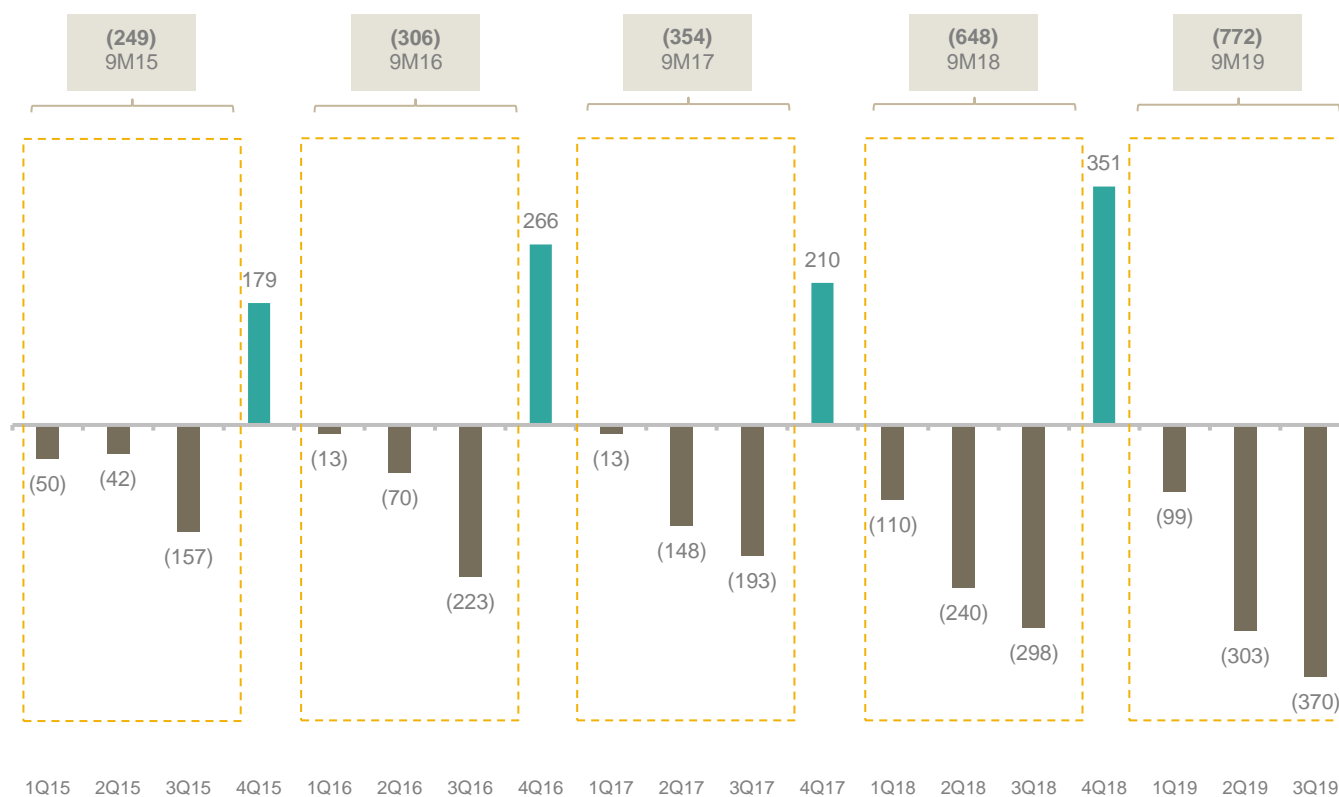
Retained Premium

Retained premium totaled R\$1,786.9 million in 3Q19, up 15.5% year-over-year, driven by the rise in written premium.

Changes in the Technical Provision

The technical provision is used to retain values that are the result of an increase in our retained premium, in order to prevent all their value from being taken prematurely to earned premium and consequently to our underwriting result. Over the policies' coverage term, depending on the performance of the business and the term for the risks to expire, this provision may be taken to earned premium and, consequently, to the underwriting result.

The graph below shows the historical seasonality of the formation and reversal of technical provisions relative to written premium. In 2015, 2016, 2017, and 2018 the provisions were constituted in the first three quarters of the year, followed by a reversal in the fourth quarter.



Earned Premium

Earned premium totaled R\$1,416.6 million in 3Q19, up 13.4% year-over-year, driven by a higher written premium.

3Q19 Earnings Release

Retained Claims

(R\$ million)	3Q18	3Q19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Retained Claim	(730.6)	(737.3)	0.9%	(1,864.4)	(2,151.0)	15.4%
<i>OCR</i>	<i>(547.0)</i>	<i>(650.2)</i>	<i>18.9%</i>	<i>(1,637.6)</i>	<i>(2,155.4)</i>	<i>31.6%</i>
<i>IBNR/Other</i>	<i>(183.6)</i>	<i>(87.0)</i>	<i>-52.6%</i>	<i>(226.7)</i>	<i>4.4</i>	<i>-</i>
Overall Loss Ratio	58.5%	52.0%	-6 p.p.	55.3%	53.1%	-2 p.p.
<i>Loss Ratio measured by OCR</i>	<i>43.8%</i>	<i>45.9%</i>	<i>2 p.p.</i>	<i>48.6%</i>	<i>53.2%</i>	<i>4 p.p.</i>
<i>Loss Ratio measured by IBNR</i>	<i>14.7%</i>	<i>6.1%</i>	<i>-9 p.p.</i>	<i>6.7%</i>	<i>-0.1%</i>	<i>-7 p.p.</i>

Our loss ratio performance went from 58.5% in the third quarter of 2018 to 52.0% in the same period in 2019, however our loss ratio measured by the OCR (Outstanding Claims Reserve) went from 43.8% in the third quarter of 2018 to 45.9% in the third quarter of 2019, mainly driven by claim reports in the agribusiness segment both in Brazil and abroad. In nominal terms, OCR went up from a net addition of R\$547.0 million in 2018 to a net addition of R\$650.2 million in the third quarter of 2019.

The loss ratio measured by IBNR (Incurred But Not Reported Losses) corresponded to 6% of the earned premium in the third quarter of 2019. In nominal terms, IBNR went from a net addition of R\$183.6 million in the third quarter of 2018 to a net addition of R\$87 million in the third quarter of 2019.

The net addition to IBNR was lower in the third quarter of 2019 year-over-year because in the third quarter of 2018 there was a higher addition due to prior research conducted by the Company that indicated an increased loss ratio deriving from climate events.

Underwriting Result

The underwriting result rose 23.7% to R\$320.6 million in 3Q19, compared to R\$259.2 million in 3Q18, driven by the growth of 17.8% in written premium, which was higher than the rise in retained claims in the same period.

Financial Investments

Consolidated financial results, including the parent company, subsidiaries, and branches totaled R\$239.4 million in 3Q19, versus R\$178.2 million reported for 3Q18.

The consolidated performance of the management of financial assets of the parent company, subsidiaries and branches was 131% of CDI (Brazilian interest rate) in 3Q19.

In the third quarter of 2019, the exclusive investment fund IRB Brasil RE Multimercado had total assets of nearly R\$1.0 billion. In the period, the fund's profitability was 348% of CDI. This fund concentrated the Company's investments in foreign exchange, equities and indexed sovereign bonds (pre-fixed, and pegged to inflation+coupon). The Company's other financial resources were mainly invested in assets with profitability close to the Selic.

Our investment portfolio was reduced as at September 30, 2019 compared to December 31, 2018, mainly due to (i) the payment of dividends in April 2019, and (ii) the material volume of payment of claims, with immediate cash effect but whose recovery from reinsurers does not occur simultaneously, following specific bases of retrocession contracts. Furthermore, it is important to mention that with the Selic rate at its lowest historical level, we have prioritized the negotiation of contractual

3Q19 Earnings Release

conditions that provide for discounts on the payment of claims by accelerating such payments, benefiting the claims interest line.

It should be noted that, during the third quarter of 2019, we completed the transfer of the management of exclusive funds previously managed by IRB Brasil RE to IRB Asset Management.

General and Administrative Expenses

The administrative expense as a ratio of earned premium fell by 0.6 of a percentage point, down from 4.4% in the third quarter of 2018 to 3.9% in the third quarter of 2019.

Our Management's commitment to striving for increasing efficiency and improving profitability continues to be the basis for our operations.

Net Income

Net income increased by 28.9%, from R\$304.5 million in 3Q18 to R\$392.5 million in 3Q19, driven by the growth in written premium, earned premium, better efficiency with lower administrative expense, and good financial investments result.

Return on average equity (ROAE) rose by 3.7 percentage points, from 33% in 3Q18 to 36.7% in 3Q19.

Stock Performance

From July 31, 2017 (date of our IPO) to September 30, 2019, our stock (B3: IRBR3) reached an average daily traded volume of R\$94.0 million and 4.0 million trades. By the end of the third quarter of 2019, our market capitalization was R\$35.2 billion, an increase of 320% since our IPO. On the date of our IPO, our market capitalization was R\$8.5 billion.

In 3Q19, our stock (B3: IRBR3) reached an average daily traded volume of R\$264.4 million and 8.1 million trades.

On September 19, 2019, the Company's Extraordinary General Meeting approved the resolution on the split of shares issued by IRB Brasil RE, without any change in its capital stock. Accordingly, each share issued by the Company has been split into three (3) shares. As a result, the number of common shares in which the Company's capital is divided was changed from 312,000,000 to 936,000,000 shares. The shares issued by IRB Brasil RE started being traded "ex-split" on September 26, 2019, considering the shareholding position with record date of September 25, 2019.

3Q19 Earnings Release

INCOME STATEMENT

Income Statement Business View – R\$ million	Quarter			Accumulated		
	3Q18	3Q19	Var. (19/18)	9M18	9M19	Var. (19/18)
Written Premium	1,951.1	2,298.1	17.8%	5,282.7	6,417.0	21.5%
<i>In Brazil</i>	1,179.2	1,303.6	10.5%	3,241.3	3,645.2	12.5%
<i>Abroad</i>	771.9	994.6	28.9%	2,041.4	2,771.8	35.8%
Retrocession	(403.5)	(511.2)	26.7%	(1,265.7)	(1,593.9)	25.9%
Retained Premium	1,547.6	1,786.9	15.5%	4,017.0	4,823.1	20.1%
Change in the Technical Provision	(297.9)	(370.4)	24.3%	(647.9)	(771.9)	19.1%
Earned Premium	1,249.7	1,416.6	13.4%	3,369.1	4,051.2	20.2%
Retained Claim	(730.6)	(737.3)	0.9%	(1,864.4)	(2,151.0)	15.4%
<i>OCR</i>	(547.0)	(650.2)	18.9%	(1,637.6)	(2,155.4)	31.6%
<i>IBNR</i>	(183.6)	(87.0)	-52.6%	(226.7)	4.4	-
Acquisition Costs	(247.8)	(329.4)	32.9%	(655.9)	(844.0)	28.7%
Other Operating Revenues and Expenses	(12.1)	(29.4)	142.6%	(36.9)	(67.2)	82.2%
Underwriting Result	259.2	320.6	23.7%	812.0	989.0	21.8%
Administrative Expenses	(55.5)	(54.8)	-1.3%	(169.5)	(178.1)	5.1%
Tax Expenses	(25.4)	(23.3)	-8.1%	(95.4)	(72.9)	-23.6%
Financial and Real Estate Investments	200.5	244.3	21.8%	561.0	651.4	16.1%
<i>Financial Investments</i>	178.2	239.4	34.3%	493.9	620.4	25.6%
<i>Real Estate Investments</i>	22.3	4.9	-77.9%	67.1	31.0	-53.8%
Earnings Before Tax and Profit Sharing	378.8	486.7	28.5%	1,108.2	1,389.5	25.4%
Taxes and Contributions	(74.3)	(94.1)	26.7%	(262.4)	(258.1)	-1.6%
Total Net Income	304.5	392.5	28.9%	845.9	1,131.4	33.8%
Retention Ratio	79.3%	77.8%	-1.6 p.p.	76.0%	75.2%	-0.9 p.p.
Retrocession Ratio	20.7%	22.2%	1.6 p.p.	24.0%	24.8%	0.9 p.p.
Overall Loss Ratio	58.5%	52.0%	-6.4 p.p.	55.3%	53.1%	-2.2 p.p.
<i>Loss Ratio measured by OCR</i>	43.8%	45.9%	2.1 p.p.	48.6%	53.2%	4.6 p.p.
<i>Loss Ratio measured by IBNR</i>	14.7%	6.1%	-8.5 p.p.	6.7%	-0.1%	-6.8 p.p.
Commission Ratio	19.8%	23.3%	3.4 p.p.	19.5%	20.8%	1.4 p.p.
Administrative Expense Ratio	4.4%	3.9%	-0.6 p.p.	5.0%	4.4%	-0.6 p.p.
Combined Ratio	85.7%	82.9%	-2.8 p.p.	83.8%	81.8%	-2 p.p.
Amplified Combined Ratio	73.9%	70.7%	-3.2 p.p.	71.8%	70.5%	-1.3 p.p.

3Q19 Earnings Release

ASSETS

Assets -R\$ Million	Parent Company			Consolidated		
	Sep. 30, 2019	Dec. 31, 2018	Var. (19/18)	Sep. 30, 2019	Dec. 31, 2018	Var. (19/18)
Current Assets	9,986.8	10,464.3	-4.6%	10,257.4	10,535.1	-2.6%
Cash	47.3	27.0	75.0%	57.8	43.1	33.9%
Cash and cash equivalents	47.3	27.0	75.0%	57.8	43.1	33.9%
Investments	620.2	2,551.9	-75.7%	653.4	2,595.5	-74.8%
Credits from reinsurance and retrocession transactions	5,191.1	4,652.0	11.6%	5,191.1	4,652.1	11.6%
Transactions with insurers	3,736.3	3,327.3	12.3%	3,736.3	3,327.3	12.3%
Transactions with reinsurers	1,339.7	1,304.4	2.7%	1,339.7	1,304.4	2.7%
Other operating credits	153.1	56.6	170.7%	153.1	56.7	170.2%
(-) Provision for credit risks	(38.1)	(36.3)	5.0%	(38.1)	(36.3)	5.0%
Retrocession assets - technical provisions	3,818.9	3,055.6	25.0%	3,818.9	3,055.6	25.0%
Premium - retrocession	997.9	929.1	7.4%	997.9	929.1	7.4%
Claims - retrocession	2,811.3	2,116.9	32.8%	2,811.3	2,117.0	32.8%
Other provisions	9.7	9.5	1.5%	9.7	9.5	1.5%
Bills and credits receivable	202.0	100.7	100.6%	428.9	111.7	284.0%
Bills and credits receivable	36.1	30.7	17.7%	261.4	40.1	551.5%
Tax and social security credits	165.9	70.1	136.9%	167.5	71.6	134.0%
Prepaid expenses	15.1	11.9	27.3%	15.3	11.9	28.4%
Deferred acquisition costs	92.1	65.2	41.2%	92.1	65.2	41.2%
Non-current assets	6,622.4	5,449.7	21.5%	6,457.1	5,405.4	19.5%
Long-term assets	5,650.3	4,696.5	20.3%	5,561.2	4,715.2	17.9%
Investments	4,217.5	3,327.0	26.8%	4,249.5	3,366.4	26.2%
Retrocession assets - technical provisions	44.9	28.8	55.7%	44.9	28.8	55.7%
Premium - retrocession	44.9	28.8	55.7%	44.9	28.8	55.7%
Bills and credits receivable	1,378.8	1,335.5	3.2%	1,257.6	1,314.8	-4.4%
Bills and credits receivable	288.6	224.0	28.8%	301.3	237.0	27.1%
Tax and social security credits	427.6	458.5	-6.7%	293.6	424.9	-30.9%
<i>Tax credits</i>	42.5	38.7	9.7%	35.8	38.6	-7.3%
<i>Deferred tax assets</i>	385.1	419.8	-8.3%	257.8	386.2	-33.2%
Court and taxes deposits	662.6	653.0	1.5%	662.6	653.0	1.5%
Deferred acquisition costs	9.1	5.1	79.4%	9.1	5.1	79.4%
Investments	847.9	636.5	33.2%	771.4	573.1	34.6%
Equity interest	842.5	631.0	33.5%	15.9	0.0	-
Investment property	5.3	5.5	-4.3%	755.3	573.0	31.8%
Other investments	0.1	0.1	133.3%	0.1	0.1	133.3%
Property and equipment	84.4	74.3	13.6%	84.4	74.4	13.6%
Intangible assets	39.8	42.5	-6.1%	40.2	42.8	-6.1%
Total assets	16,609.1	15,914.0	4.4%	16,714.6	15,940.4	4.9%

3Q19 Earnings Release

LIABILITIES

Liabilities and Shareholders' Equity - R\$ Million	Parent Company			Consolidated		
	Sep. 30, 2019	Dec. 31, 2018	Var. (19/18)	Sep. 30, 2019	Dec. 31, 2018	Var. (19/18)
Current liabilities	11,099.6	10,833.2	2.5%	11,117.7	10,859.2	2.4%
Accounts payable	320.1	366.2	-12.6%	338.3	391.5	-13.6%
Obligations payable	209.4	220.9	-5.2%	218.1	235.2	-7.3%
Taxes and social charges payable	52.9	32.0	65.2%	53.0	32.2	64.7%
Labor provisions	14.7	9.0	63.2%	15.1	9.1	66.3%
Provisions for post-employment benefits	40.2	39.0	3.1%	40.2	39.0	3.1%
Taxes and contributions payable	3.0	65.4	-95.4%	11.9	70.0	-83.0%
Provisions for investment devaluation	0.0	0.0	-	0.0	6.0	-100.0%
Debts from reinsurance and retrocession transactions	1,814.0	1,392.8	30.2%	1,814.0	1,393.1	30.2%
Transactions with insurers	1.2	0.3	369.7%	1.2	0.3	369.7%
Transactions with reinsurers	1,657.7	1,251.3	32.5%	1,657.7	1,251.3	32.5%
Reinsurance and retrocession brokers	137.2	105.8	29.7%	137.2	106.1	29.3%
Other operating debts	18.0	35.5	-49.4%	18.0	35.5	-49.4%
Third-party deposits	176.8	427.4	-58.6%	176.8	427.4	-58.6%
Technical provisions - reinsurance and retrocession	8,788.6	8,646.8	1.6%	8,788.6	8,647.2	1.6%
Property and casualty and group life insurance	8,788.6	8,646.8	1.6%	8,788.6	8,647.2	1.6%
Provision for unearned premiums	2,895.5	2,147.2	34.9%	2,895.5	2,147.2	34.9%
Unsettled claims	3,660.3	4,222.1	-13.3%	3,660.3	4,222.5	-13.3%
Provision for claims incurred but not reported	1,985.1	1,999.1	-0.7%	1,985.1	1,999.1	-0.7%
Other provisions	247.7	278.4	-11.0%	247.7	278.4	-11.0%
Non-current liabilities	1,247.4	1,080.1	15.5%	1,334.6	1,080.5	23.5%
Long term liabilities	1,247.4	1,080.1	15.5%	1,334.6	1,080.5	23.5%
Accounts payable	924.5	862.0	7.3%	1,010.9	862.4	17.2%
Tax liabilities	447.7	435.3	2.9%	447.8	435.3	2.9%
Provisions for post-employment benefits	435.3	412.9	5.4%	435.3	412.9	5.4%
Obligations payable	41.5	13.8	201.2%	127.8	14.2	800.5%
Debts from reinsurance and retrocession transactions	0.8	0.8	0.0%	0.8	0.8	0.0%
Other operating debts	0.8	0.8	0.0%	0.8	0.8	0.0%
Technical provisions - reinsurance and retrocession	259.0	158.7	63.2%	259.0	158.7	63.2%
Property and casualty and group life insurance	259.0	158.7	63.2%	259.0	158.7	63.2%
Provision for unearned premiums	259.0	158.7	63.2%	259.0	158.7	63.2%
Other debts	63.1	58.6	7.6%	64.0	58.6	9.0%
Civil and labor contingencies	63.1	58.6	7.6%	64.0	58.6	9.0%
Total liabilities	12,346.9	11,913.3	3.6%	12,452.3	11,939.7	4.3%
Shareholders' Equity	4,262.2	4,000.8	6.5%	4,262.2	4,000.8	6.5%
Capital stock	1,953.1	1,953.1	0.0%	1,953.1	1,953.1	0.0%
Profit reserves	1,382.1	1,595.1	-13.4%	1,382.1	1,595.1	-13.4%
Equity valuation adjustments	(191.9)	(113.4)	69.3%	(191.9)	(113.4)	69.3%
Proposal for distribution of additional dividends	0.0	578.9	-100.0%	0.0	578.9	-100.0%
Treasury shares	(13.0)	(13.0)	0.0%	(13.0)	(13.0)	0.0%
Equity instruments granted	0.5	0.0	-	0.5	0.0	-
Retained earnings	1,131.4	0.0	-	1,131.4	0.0	-
Total liabilities and shareholders' equity	16,609.1	15,914.0	4.4%	16,714.6	15,940.4	4.9%

3Q19 Earnings Release



CONFERENCE CALL AND WEBCAST

November 7, 2019 (Thursday)

in Portuguese at 9:30 am BRT (7:30 am US EDT, 12:30 pm London)

in English at 11:00 pm BRT (9:00 am US EDT, 2:00 pm London)

For participants in Brazil: +55 11 3181-8565 or 55 11 4210-1803

For participants abroad: +1 412 717-9627 or +1 844 204-8942

Webcast in Portuguese: [Click here](#)

Webcast in English: [Click here](#)

Replay Access: + 55 11 3193-1012

Code for Portuguese: 9053809#

Code for English: 1780322#

Disclaimer

This document was prepared by IRB Brasil RE and shall not be considered as source of data for investments. The statements contained herein referring to business outlook, projections on operating and financial results and Company growth prospects are merely projections, and as such, are solely based on Management's expectations regarding the future of business. These expectations mainly rely on approvals and licenses necessary to certify projects, on market conditions, and the performance of the Brazilian economy, the sector and international markets, and are therefore subject to change without prior notice.