

# IRB Brasil RE (IRBR3)

19 de Fevereiro de 2020

## | Resultado do 4T19

A IRB Brasil Re divulgou seus resultados referente ao 4T19. Dentre os destaques:

Recomendação: **Compra**

Preço Alvo: R\$ 54,00

A companhia apresentou um avanço de 22,3% nos Prêmios Emitidos em 2019, atingindo R\$ 8,5 bilhões. No trimestre o avanço foi de 24,8% na comparação com o 4T18, para R\$ 2,09 bilhões. Destaque para o avanço dos prêmios emitidos no exterior em 34,4% no acumulado do ano e de 30,5% na comparação trimestral.

O índice de retrocessão apresentou queda de 1 p.p. para 25,9% em 2019, e de 6,7 p.p. no 4T19 na comparação com o 4T18, para 29,3%. Com isso, o Prêmio Ganho total foi de R\$ 5,6 bilhões no ano (+18,3%) e de R\$ 1,6 bilhão no trimestre (+13,6%).

A Sinistralidade também apresentou queda no período, sendo de 51% em 2019 e de 46% no 4T19, menor patamar dos últimos trimestres. Essa redução ao longo do ano, foi em função da maior sinistralidade do segmento Agro ao longo de 2019 e consequente redução no último trimestre, por conta dos efeitos do El Nino. Além disso, se refere a novas estimativas atuarias com relação aos riscos futuros.

As Despesas Administrativas, apresentaram avanço no trimestre para R\$ 105 milhões, em função de maiores despesas com programa de previdência dos funcionários, representando 6,5% da receita no período. No ano, as despesas atingiram R\$ 283 milhões, representando 5% da receita, em linha com o esperado.

O lucro líquido de 2019 foi de R\$ 1,7 bilhão, avanço de 44,7% na comparação com 2018. No trimestre o resultado foi positivo em R\$ 632 milhões, avanço de 69,5%.

## IRB Brasil RE (IRBR3)

19 de Fevereiro de 2020

Com relação aos questionamentos da gestora Squadra, que provocaram recentes questionamentos a política contábil e atuarial da companhia, a IRB apresentou uma série de respostas e destacamos as principais:

Contratação da EY (Ernst Young) como segunda auditoria independente para atuar de forma independente a PWC na auditoria atuarial.

Abertura dos valores de Prêmio Emitido, Prêmio Ganho, Sinistralidade Bruta e Sinistralidade Líquida de Retrocessão por ano.

A companhia deu mais informações a respeito dos Salvados e Ressarcimentos reconhecidos no resultado durante os anos de 2018 e 2019 e os processos judiciais com vistas a Salvados e Ressarcimentos, com previsão de recuperação de R\$ 3,4 bilhões, que não estão contabilizados no balanço. Além disso, demonstrou os cálculos de movimentações da Provisões de Sinistros de não anteriores a 2014 no resultado de 2018 e 2019.

Ainda, a IRB demonstrou os cálculos referentes aos questionamentos das vendas das participações dos Shoppings Centers no resultado da companhia e o cálculo em relação ao float.

Por fim, a companhia divulgou uma previsão de Guidance para 2020, demonstrando que o Índice de Retrocessão deve continuar caindo, e um crescimento contínuo do Prêmio Emitido tanto no Brasil quanto no Exterior. Com relação aos questionamentos recentes em relação as práticas contábeis da companhia, acreditamos que os números apresentados e as explicações da gestão mitigam as dúvidas em relação a qualidade dos resultados da companhia.

Impacto: Positivo. O resultado da IRB Brasil Re demonstrou mais uma vez, um bom desempenho, superando as expectativas do mercado, com destaque para o avanço expressivo nos prêmios emitidos no exterior, queda na sinistralidade e no índice de retrocessão. Reiteramos nosso posicionamento de recomendação de compra das ações da companhia, com preço-alvo revisado de R\$ 54,00.

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Sales – CNPI

lsales@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

Pedro Sequeira

psequeira@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Alejandro Cruceno

acruceno@guideinvestimentos.com.br

Henrique Esteter

hesteter@guideinvestimentos.com.br

Carolina Casseb

ccasseb@guideinvestimentos.com.br

### POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Daniel Chinzarian

dchinzarian@guide.com.br

Julia Carrera Bludeni

jbludeni@guide.com.br

Marco Antônio Govea

mgovea@guide.com.br

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”