ACE RESSEGURADORA S.A.

CNPJ nº 10.808.462/0001-93

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Contexto institucional: A ACE Resseguradora S.A. faz parte do Grupo Ace que atua em escala global e se originou nos Estados Unidos, mas atualmente tem sede na Suíça. Presente em 54 países, conta com 16 mil funcionários e possui negócios em 140 nações. Quando iniciou suas atividades, em 1985, o grupo se especializou em nichos específicos e passou a oferecer soluções inovadoras de forma contínua. Assim posicionada, o grupo se diferenciou no mercado e se transformou em uma das maiores organizações de seguros e resseguros do mundo. Seguindo sua estratégia de expansão e de oferecer as melhores soluções em seguros e resseguros, o grupo decidiu pela abertura da Ace Resseguradora S.A. que obteve autorização pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP a operar como Ressegurador local, por meio da Portaria SUSEP N.º 3352 em 25 de Novembro de 2009. **Resultado do período, perspectiva e planos da administração:** Durante o exercício de 2014, a companhia manteve estratégia de expansão da carteira. A disciplina na subscrição com foco na melhoria da rentabilidade. O conjunto de ações tomadas pela Administração culminou na melhora do resultado, passando de um prejuízo de (R$ 2.146) em dezembro de 2013, para lucro líquido de R$ 11.509 em dezembro de 2014. **Distribuição de lucros:** Conforme definido no estatuto os acionistas tem direito a receber como dividendo mínimo um percentual do lucro de 5%, conforme definido no seu estatuto. No exercício findo em 2014 houve a retenção destes dividendos por decisão dos acionistas que reafirmaram seu interesse em manter o montante investido nas operações brasileiras. **Agradecimentos:** Aos acionistas pelo suporte às suas operações. Aos segurados e corretores pela preferência demonstrada. Aos dirigentes da SUSEP pela renovada confiança em nós depositada. Aos nossos estimados profissionais pela dedicação e qualidade dos serviços prestados.

A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em milhares de reais

Ativo	2014	2013
Circulante	**373.351**	**354.884**
Disponível	**118**	**598**
Caixa e bancos **(Nota 6)**	118	598
Aplicações (Nota 7)	**92.512**	**18.894**
Créditos das operações com seguros e resseguros	**163.191**	**226.602**
Operações com seguradoras **(Nota 8.1)**	130.370	211.331
Operações com resseguradoras **(Nota 8.2)**	32.821	15.271
Outros Créditos Operacionais (Nota 10.3)	**1.638**	**1.547**
Ativos de resseguro - provisões técnicas (Nota 9)	**91.463**	**86.844**
Títulos e créditos a receber	**9.899**	**7.954**
Títulos e créditos a receber **(Nota 10.1)**	1.486	1.472
Créditos tributários e previdenciários **(Nota 10.2)**	8.389	6.482
Outros créditos	24	–
Despesas antecipadas	**40**	**8**
Custos de aquisição diferidos (Nota 11)	**14.490**	**12.437**
Resseguros	14.490	12.437
Não circulante	**117.131**	**163.806**
Realizável a longo prazo	**116.989**	**163.550**
Aplicações (Nota 7)	**107.005**	**158.467**
Ativos de resseguro - provisões técnicas (Nota 9)	**5.968**	**3.893**
Custos de aquisição diferidos (Nota 11)	**4.016**	**1.190**
Resseguros	4.016	1.190
Imobilizado (Nota 12)	**98**	**225**
Bens móveis	98	225
Intangível (Nota 13)	**44**	**31**
Outros Intangíveis	44	31
Total do ativo	**490.482**	**518.690**

Passivo e patrimônio líquido	2014	2013
Circulante	**398.894**	**389.343**
Contas a pagar	**67.451**	**15.206**
Obrigações a pagar **(Nota 14)**	64.531	13.613
Impostos e encargos sociais a recolher **(Nota 14.2)**	304	668
Encargos trabalhistas **(Nota 14.3)**	629	201
Impostos e contribuições **(Nota 10.2.2)**	1.987	724
Débitos de operações com seguros e resseguros	**123.275**	**134.779**
Operações com resseguradoras **(Nota 8.3)**	92.749	87.058
Corretores de seguros e resseguros **(Nota 8.4)**	30.526	47.721
Depósitos de terceiros	**2.885**	**2.908**
Depósitos de terceiros **(Nota 15)**	2.885	2.908
Provisões técnicas - resseguradoras (Nota 16)	**205.283**	**236.450**
Não circulante	**11.094**	**7.037**
Contas a pagar	**–**	**23**
Tributos diferidos	–	23
Provisões técnicas - resseguradora (Nota 16)	**11.094**	**7.014**
Patrimônio líquido	**80.494**	**122.310**
Capital social **(Nota 17.1)**	119.613	119.613
Redução de capital em aprovação **(Nota 17.1)**	(47.405)	–
Reservas de lucros	9.270	3.877
Ajustes com títulos e valores mobiliários	(984)	(1.180)
Total do passivo e patrimônio líquido	**490.482**	**518.690**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
Em milhares de reais, exceto o lucro líquido/(prejuízo) por ação

	2014	2013
Prêmios emitidos líquidos **(Nota 19)**	179.060	197.812
Variação das provisões técnicas **(Nota 20)**	(1.934)	(19.109)
Prêmios ganhos (Nota 21)	**177.126**	**178.703**
Sinistros ocorridos **(Nota 21)**	(146.007)	(143.224)
Custos de aquisição **(Nota 22)**	4.880	2.473
Outras receitas e despesas operacionais	(756)	(1.190)
Resultado com retrocessão **(Nota 23)**	(25.951)	(40.288)
Despesas administrativas **(Nota 24)**	(11.505)	(4.848)
Despesas com tributos **(Nota 25)**	(8.099)	(8.706)
Resultado financeiro (Nota 26)	**24.358**	**14.033**
Receitas financeiras	27.440	16.235
Despesas financeiras	(3.082)	(2.202)
Resultado antes dos impostos e participações	**14.046**	**(3.047)**
Imposto de renda	(1.547)	577
Contribuição social	(945)	346
Participações sobre o resultado	(45)	(22)
Lucro líquido/(Prejuízo) do exercício	**11.509**	**(2.146)**
Quantidade de ações	75.777.320	117.461.754
Lucro líquido/(Prejuízo) por ação - R$	0,15	- 0,01

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
Em milhares de reais

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	11.509	(2.146)
Outros componentes do resultado abrangente		
Ajuste de títulos e valores mobiliários	327	(4.817)
Efeitos tributários sobre outros componentes do resultado abrangente	(131)	1.927
Total do resultado abrangente do exercício	11.705	(5.036)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO - Em milhares de reais

	Capital social	Redução de capital em aprovação	Reservas Legal	Reservas Estatutária	Ajustes com títulos e valores mobiliários	Lucros (prejuízos) acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2012	**100.912**	**–**	**1.219**	**10.629**	**1.710**	**–**	**114.470**
Aumento de capital aprovado pela SUSEP através da Portaria SUSEP nº 5.495 de 23 de agosto de 2013	18.701	–	–	–	–	–	18.701
Ajuste com títulos e Valores Mobiliários	–	–	–	–	(2.890)	–	(2.890)
Distribuição de Dividendos	–	–	–	(100)	–	–	(100)
Prejuízo do Exercício	–	–	–	–	–	(2.146)	(2.146)
Juros sobre o Capital Próprio	–	–	–	–	–	(5.725)	(5.725)
Absorção Prejuízo com Reservas de Lucro	–	–	–	(7.871)	–	7.871	–
Em 31 de dezembro de 2013	**119.613**	**–**	**1.219**	**2.658**	**(1.180)**	**–**	**122.310**
Redução de Capital em Aprovação pela SUSEP através do Processo SUSEP nº 15414.000005/2015-32	–	(47.405)	–	–	–	–	(47.405)
Ajuste com títulos e Valores Mobiliários	–	–	–	–	196	–	196
Lucro líquido do Exercício	–	–	–	–	–	11.509	11.509
Proposta para Distribuição do Resultado							
Reserva Legal	–	–	575	–	–	(575)	–
Reservas Estatutárias	–	–	–	4.818	–	(4.818)	–
Juros sobre o Capital Próprio	–	–	–	–	–	(6.116)	(6.116)
Em 31 de dezembro de 2014	**119.613**	**(47.405)**	**1.794**	**7.476**	**(984)**	**–**	**80.494**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (MÉTODO INDIRETO)
EM 31 DE DEZEMBRO
Em milhares de reais

	2014	2013
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido/(Prejuízo) do exercício	**11.509**	**(2.146)**
Ajustes para:		
Depreciação e amortizações	(23)	49
Variação nas contas patrimoniais:		
Ativos financeiros	(22.156)	(36.963)
Créditos das operações de seguros e resseguros	63.411	(71.639)
Ativos de resseguro	(6.694)	(43.989)
Créditos fiscais e Previdenciários	(1.907)	4.493
Despesas antecipadas	(32)	(1)
Custos de aquisição diferidos	(4.879)	(2.473)
Outros ativos	(129)	(4)
Impostos e contribuições	1.263	(7.312)
Outras contas a pagar	44.843	310
Débitos de operações com seguros e resseguros	(11.504)	41.789
Depósitos de terceiros	(23)	2.803
Provisões técnicas - Seguros e resseguros	(27.087)	100.094
Outros passivos	196	(2.890)
Caixa Líquido Consumido nas Atividades Operacionais	**46.788**	**(17.879)**
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimento pela Venda		
Imobilizado	162	–
Pagamento pela Compra:		
Imobilizado	–	(114)
Intangível	(25)	(33)
Caixa Líquido Consumido nas Atividades de Investimento	**137**	**(147)**
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Aumento/(Reução) de capital	(47.405)	18.701
Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio	–	(100)
Caixa Líquido Consumido nas Atividades de Financiamento	**(47.405)**	**18.601**
Aumento/redução líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(480)**	**575**
Caixa e equivalente de caixa no início do exercício	**598**	**23**
Caixa e equivalente de caixa no final do exercício	**118**	**598**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 CONTEXTO OPERACIONAL

A ACE Resseguradora S.A. ("Resseguradora" ou "Companhia") é uma controlada indireta da ACE Limited, grupo segurador e ressegurador internacional, por intermédio da ACE Participações Ltda., e da ACE INA International Holdings, Ltd., constituída em 16 de abril de 2009 e autorizada a operar como resseguradora local, por meio de Portaria SUSEP nº 3.352 de 25 de novembro de 2009.

A emissão dessas demonstrações financeiras da Resseguradora foi autorizada pelo Conselho de Administração, em 25 de fevereiro de 2015.

2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As principais práticas contábeis adotadas pela Resseguradora para o registro das operações e elaboração das demonstrações financeiras estão em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404/1976) associada com as normas regulamentares do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovadas pela SUSEP, e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído para as Sociedades Seguradoras, Resseguradoras locais, de Capitalização e Entidades Abertas de Previdência Complementar.

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, alterada pela Medida Provisória (MP) nº 449 de 4 de dezembro de 2008, convertida na Lei nº 11.941 de 28 de maio de 2009. As Leis nº 11.638/2007 e nº 11.941/2009 modificaram e introduziram novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, tendo como principal objetivo atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade que são emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

A Lei 12.973 publicada em 13 de maio de 2014 converteu em Lei a Medida Provisória nº 627 ("MP 627/13"), publicada em 11 de novembro de 2013. Houve alterações em diversos dispositivos da legislação tributária federal sobre IRPJ, CSLL, PIS e COFINS, dentre os quais se incluem (i) a revogação do Regime Tributário de Transição - RTT, instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, disciplinando os ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos em razão da convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais.

A Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) aprova, através da Circular SUSEP nº 483 de 06/01/2014, diversos pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão sendo considerados na elaboração das presentes demonstrações financeiras.

As informações de prêmios de resseguros são demonstradas em todas as linhas das demonstrações financeiras líquidas dos custos de aquisição. As provisões técnicas estão constituídas brutas de resseguros, sendo que os respectivos registros estão demonstrados na linha "Ativos de resseguro - provisões técnicas".

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Resseguradora no processo de aplicação das políticas contábeis.

Novas bases legais publicadas e em vigor no exercício de 2014, para sociedades seguradoras, sociedades de capitalização, entidades abertas de previdência complementar e resseguradores locais:

a) Circular SUSEP 452/2012: dispõe sobre as regras e procedimentos para a utilização dos ativos de resseguro e retrocessão redutores, que tem sua vigência a partir de 1/1/2014.

3 RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

3.1 Base para preparação

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovados pela Circular SUSEP nº 483/2014.

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, ajustado pela avaliação a valor justo dos ativos financeiros nas categorias "disponível para a venda", por meio do patrimônio líquido, e "avaliados ao valor justo" por meio do resultado.

3.2 Conversão de moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

A demonstração financeira da Resseguradora é apresentada em Reais (R$), que também é a moeda funcional de apresentação.

(b) Conversão e saldos denominados em moeda estrangeira

As transações denominadas em moeda estrangeira são convertidas para moeda funcional da Resseguradora, utilizando-se as taxas de câmbio da data das transações. Ganhos ou perdas de conversão de saldos denominados em moeda estrangeira, resultantes da liquidação de tais transações e da conversão de saldos na data de fechamento de balanço, são reconhecidos no resultado do exercício.

3.3 Caixa e equivalente de caixa

Para fins de demonstração dos fluxos de caixa, incluem caixas e contas-correntes em bancos.

3.4 Ativos financeiros

3.4.1 Classificação e mensuração

Os ativos financeiros são classificados no reconhecimento inicial de acordo com a intenção da administração, nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, disponíveis para a venda e mantidos até o vencimento. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos, e que determinará o método de mensuração e a forma de reconhecimento dos ganhos ou perdas dos ativos.

Durante o exercício de divulgação das informações financeiras e contábeis, não existiam ativos financeiros classificados na categoria "mantidos até o vencimento".

(a) Ativos financeiros mensuráveis ao valor justo por meio do resultado

Esta categoria compreende duas subcategorias: ativos financeiros mantidos para negociação e ativos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado no momento inicial de sua aquisição.

Apenas os ativos financeiros cuja finalidade e estratégia é a negociação ativa e frequente estão classificados nesta categoria e a contabilização dos ganhos e perdas decorrentes de variações no valor justo dos ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado são registrados imediatamente e apresentados na demonstração do resultado.

(b) Empréstimos e recebíveis

Incluem-se nessa categoria os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. Os recebíveis originados de contratos de seguros, tais como os saldos de prêmios a receber de segurados, são classificados pela Companhia nesta categoria e são mensurados pelo valor de prêmio emitido. Os outros recebíveis da Companhia compreendem as demais contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo. Todos os recebíveis são avaliados para *impairment* (recuperação) a cada data de balanço.

(c) Ativos financeiros disponíveis para venda

Os ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos que são designados como disponível para venda ou que não são classificados como "Empréstimos e recebíveis", "Mantidos até o vencimento" e como "Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado". Nesta categoria, os ativos financeiros são contabilizados pelo seu valor justo em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido "Ajustes com títulos e valores mobiliários", líquido dos efeitos tributários, sendo transferidos para o resultado do exercício quando da efetiva realização pela venda definitiva dos respectivos ativos.

(d) Determinação do valor justo dos ativos financeiros

O valor justo dos ativos financeiros é registrado com base em mercado ativo ou cotações públicas. Sem mercado ativo, o valor justo é realizado através de técnicas e/ou metodologias de valorização apropriadas, tais como: uso de recentes transações de mercado; referências ao valor justo de outro instrumento que seja substancialmente similar; fluxo de caixa descontado; e/ou modelos específicos de precificação utilizados pelo mercado.

3.5 *Impairment* (análise de recuperabilidade) de ativos financeiros e não financeiros

(a) Ativos financeiros avaliados ao valor justo

A cada data de balanço a Resseguradora avalia se há evidências de que um determinado ativo classificado nesta categoria está individualmente deteriorado. No caso de investimento em instrumentos de capital (ações) a Resseguradora avalia se há um declínio significativo ou prolongado no valor de mercado do ativo. Caso tal evidência exista, a perda acumulada (avaliada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor de mercado atual do ativo, menos quaisquer perdas por *impairment* registradas previamente) é removida do patrimônio líquido e reconhecida imediatamente no resultado do exercício. Perdas por *impairment* em instrumentos de capital que são registradas no resultado do exercício não são revertidas em exercícios subsequentes.

Para instrumentos de dívida, as perdas com *impairment* registradas são revertidas quando o valor justo do instrumento financeiro aumentar e se o aumento puder ser objetivamente relacionado ao evento que ocorreu após a data que a perda por *impairment* foi inicialmente reconhecida.

(b) Ativos financeiros avaliados ao custo amortizado (incluindo empréstimos e recebíveis)

Os ativos classificados nesta categoria, após seu reconhecimento inicial, são avaliados pela Resseguradora a cada data de balanço e, havendo evidência objetiva de perda por *impairment*, é efetuado registro no resultado do exercício.

Os recebíveis originados de contratos de resseguros, como os saldos a receber de seguradoras, são classificados pela Resseguradora nesta categoria e o *impairment* (recuperação) é apurado com base na totalidade dos prêmios vencidos acima de 60 dias e não liquidados, descontadas as comissões de resseguro, utilizando-se de política própria para avaliação de possibilidade de perdas (PCLD) desses recebíveis e nos itens que não contrariem essa política, utiliza-se o disposto na Circular SUSEP nº 483/14.

(c) Ativos não financeiros

Os ativos não financeiros que apresentam vida útil indefinida são testados por *impairment* anualmente. Para os demais ativos não financeiros, o teste é realizado se houver indicação de que o ativo possa ter sofrido desvalorização. Uma perda por *impairment* é reconhecida no resultado do exercício quando o valor contábil do ativo é superior ao seu valor recuperável através da venda ou uso. Para a identificação da necessidade de realização do teste de *impairment*, alguns aspectos são analisados pela administração, tais como: diminuição acima do esperado do valor de mercado de um ativo; mudanças significativas com efeito adverso sobre a entidade que tenham ocorrido durante o exercício em análise; mudanças nas taxas de juros de mercado ou de retorno sobre investimentos; evidência de obsolescência ou de dano físico de um ativo; dentre outros. O teste é feito agrupando-se os ativos nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros que tenham sofrido *impairment* são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão *do impairment* antes do final do exercício. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2014 a Resseguradora não detinha ativos de vida útil indefinida.

3.6 Instrumentos financeiros derivativos e derivativos embutidos

Nos exercícios de 2014 e 2013 a Resseguradora não registrou nenhuma transação com instrumentos financeiros derivativos.

3.7 Avaliação de contratos de retrocessão

Os ativos de retrocessão são representados por valores a receber de resseguradores, sendo avaliados consistentemente com os saldos de passivos que foram objeto de retrocessão e conforme os termos e condições de cada contrato. Os passivos a serem pagos a resseguradores são compostos, substancialmente, por prêmios pagáveis em contratos de cessão em retrocessão.

Nos exercícios em análise, não havia evidências de perda na recuperabilidade do ativo de retrocessão.

3.8 Ativos intangíveis

3.8.1 *Software*

Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimentos que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produto de *software* identificáveis e exclusivos, controlados pela Resseguradora, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:

(a) É tecnicamente viável concluir o *software* para que ele esteja disponível para uso.

(b) A administração pretende concluir o *software* e usá-lo ou vendê-lo.

(c) O *software* pode ser vendido ou usado.

(d) O *software* gerará benefícios econômicos futuros prováveis, que podem ser demonstrados.

(e) Estão disponíveis recursos técnicos, financeiros e outros recursos adequados para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o *software*.

(f) O gasto atribuível ao *software* durante seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.

Outros gastos com desenvolvimento que não atendam a estes critérios são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento previamente reconhecidos como despesa não são reconhecidos como ativo em períodos subsequentes.

Os custos com desenvolvimento de *softwares* reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada (vida útil definida), não superior a cinco anos e são alocados às suas respectivas unidades geradoras de caixa e avaliados para *impairment* periodicamente pela Resseguradora.

3.8.2 Licença de uso de *software* adquirido

As licenças de *software* adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Estes custos são amortizados durante sua vida útil estimada até cinco anos.

3.9 Ativo imobilizado de uso próprio

O ativo imobilizado de uso próprio compreende equipamentos, móveis, veículos, máquinas e utensílios utilizados na condução dos negócios da Resseguradora. O imobilizado de uso próprio é demonstrado ao custo histórico.

O custo do ativo imobilizado é reduzido por depreciação acumulada do ativo até a data da preparação das demonstrações financeiras.

Após estudo da vida útil dos ativos, concluiu-se que as taxas de depreciação não diferem, substancialmente, das utilizadas pela legislação fiscal vigente. O valor residual dos ativos e sua vida útil são revisados e ajustados, se necessário, a cada balanço. O valor contábil de um item do ativo imobilizado é baixado imediatamente se o valor recuperável do ativo for inferior ao seu valor contábil.

3.10 Contratos de arrendamento mercantil (*leasing*)

A Resseguradora não possui contratos de arrendamento mercantil nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013.

3.11 Contratos de seguro e contratos de investimentos - classificação

A Resseguradora classifica todos seus contratos emitidos como contratos de seguros, uma vez que estes transferem risco significativo de seguro. A Resseguradora define como regra geral risco significativo de seguro como a possibilidade de pagar benefícios adicionais significativos aos segurados na ocorrência de um evento de seguro (com substância comercial) que são maiores do que os benefícios pagos caso o evento segurado não ocorra. Os contratos de investimentos são aqueles que não transferem riscos significativos de seguro e na data da adoção dos CPCs, a Resseguradora não identificou este tipo de contrato.

Os contratos de seguros também são classificáveis segundo os princípios de transferência de risco de seguro do CPC11 - "Contratos de Seguro", correspondente ao IFRS 4.

3.12 Avaliação dos passivos originados de contratos de resseguros

3.12.1 Passivos de contratos de resseguros

A Resseguradora adotou a isenção contida no CPC11 - "Contratos de Seguro", correspondente ao IFRS 4 e utilizou as políticas e práticas contábeis geralmente aceitas no Brasil que estão relacionadas adiante, utilizadas para avaliação dos passivos de contratos de seguros e ativos de contratos de resseguro.

As provisões técnicas são constituídas de acordo com as determinações do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) pelos valores conhecidos ou estimados, acrescidos, se aplicável, de encargos, variações monetárias ou cambiais incorridas. As provisões técnicas descritas a seguir são calculadas com base em metodologias estatísticas e/ou atuariais e seus critérios, premissas e formulações estão detalhadas em Nota Técnica Atuarial.

Provisões técnicas

Passivos por contratos de Resseguro

As provisões técnicas são constituídas de acordo com as legislações em vigor, ou seja, pela Resolução CNSP Nº 281/2013 e pela Circular SUSEP Nº 462/2013, e a partir das metodologias estabelecidas em Notas Técnicas Atuariais, as provisões técnicas constituídas pela Resseguradora são calculadas a partir das seguintes metodologias:

(a) Provisão de Prêmios Não Ganhos (PPNG)

O cálculo desta provisão é realizado a partir dos seguintes critérios de constituição:

O cálculo da provisão deve considerar a parcela de prêmios não ganhos na data de sua apuração, sendo formada pelo valor resultante da fórmula abaixo, em cada ramo ou plano, por meio de cálculos individuais por apólice ou endosso representativos de todos os contratos assumidos na data-base de sua constituição ou a eles relacionados. Nos casos em que o risco da cobertura contratada não é definido na apólice ou no endosso, mas no certificado ou item ressegurado, o cálculo da provisão é efetuado por certificado ou item.

PPNG = Base de Cálculo × (Período de Vigência a Decorrer)/(Prazo de Vigência do Risco)

A base de cálculo corresponde ao valor do prêmio comercial, em moeda nacional, bruto das operações de retrocessão.

No período entre a emissão e o início de vigência do risco, o cálculo da provisão deve ser efetuado considerando o período de vigência a decorrer igual ao prazo de vigência do risco.

Após a emissão e o início de vigência do risco, a provisão deve ser calculada pro rata die, considerando, para a obtenção do período de vigência a decorrer, a data-base de cálculo da provisão e a data de fim de vigência do risco.

A sociedade resseguradora não utiliza da prerrogativa da exclusão dos custos iniciais de contratação da base de cálculo da PPNG.

(b) Provisão de Prêmios Não Ganhos - Riscos Vigentes Não Emitidos (PPNG-RVNE)

Esta provisão tem a finalidade de contemplar a estimativa de prêmio não ganho para os riscos vigentes mas não emitidos.

A metodologia de cálculo aplicada pela Resseguradora, a qual se encontra descrita em Nota Técnica Atuarial, consiste basicamente em apurar a média dos montantes de PPNG-RVNE observado nos últimos 24 meses por grupo de negócios.

(c) Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL)

A Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL) é constituída para a cobertura dos valores esperados a pagar relativos a sinistros avisados, até a data-base do cálculo, de acordo com a responsabilidade da sociedade Resseguradora até o limite convencionado em contrato. Na data-base dessa demonstração financeira, a Resseguradora não tinha conhecimento sobre sinistros originados de demandas judiciais.

A Resseguradora considera, ainda, a aplicação de uma metodologia estatístico-atuarial, descrita em Nota Técnica Atuarial, para apurar uma eventual necessidade de ajuste da PSL aos valores atualmente provisionados para cada ramo estudado, conhecida no mercado segurador pela abreviatura "*IBNER - INCURRED BUT NOT ENOUGH REPORTED*", que utiliza a experiência passada da sociedade seguradora para projetar o valor dos sinistros avisados a serem liquidados, distribuindo os sinistros incorridos nos triângulos de *run-off*, a partir das datas de aviso e desenvolvimento do sinistro.

(d) Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR)

O cálculo desta provisão visa a cobertura do valor esperado dos sinistros ocorridos e ainda não avisados, até a data-base de cálculo, considerando as indenizações, de acordo com a responsabilidade da Resseguradora.

A metodologia de cálculo aplicada pela Resseguradora, a qual se encontra descrita em Nota Técnica Atuarial, é calculada com base em critério estatístico-atuarial, conhecidos como triângulo de run-off, que consideram o desenvolvimento trimestral ou semestral do histórico dos avisos de sinistros para estabelecer uma projeção futura por período de ocorrência.

(e) Provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados (IBNER)

A provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados (IBNER) deve ser constituída, por meio de estimativa atuarial, para a cobertura do desenvolvimento dos sinistros avisados e ainda não pagos, cujos valores poderão ser alterados ao longo do processo até a sua liquidação final, na data-base de cálculo, de acordo com a responsabilidade da sociedade resseguradora.

A Resseguradora possui Nota Técnica Atuarial para a constituição da provisão de IBNER, os testes de consistência realizados, demonstraram que a necessidade de constituição de uma PSL Complementar aos valores atualmente provisionados.

3.12.2 Teste de adequação dos passivos - TAP

Conforme disposto na Circular SUSEP nº 457, de 14/12/2012, que instituiu o teste de adequação de passivos para fins de elaboração das demonstrações financeiras e definiu regras e procedimentos para a sua realização, a Resseguradora deve avaliar se o seu passivo está adequado, utilizando estimativas correntes de fluxos de caixa futuros de seus contratos de resseguro. Se a diferença entre o valor das estimativas correntes dos fluxos de caixa e a soma do saldo contábil das provisões técnicas na data-base, deduzida dos custos de aquisição diferidos e dos ativos intangíveis diretamente relacionados às provisões técnicas resultar em valor positivo, caberá à sociedade supervisionada reconhecer este valor na Provisão Complementar de Cobertura (PCC), quando a insuficiência for proveniente das provisões de PPNG, PMBaC e PMBC, as quais possuem regras de cálculos rígidas, que não podem ser alteradas em decorrência de insuficiências. Os ajustes decorrentes de insuficiências nas demais provisões técnicas apuradas

continua →

ACE RESSEGURADORA S.A.

CNPJ nº 10.808.462/0001-93

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 - Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

no TAP devem ser efetuados nas próprias provisões. Nesse caso, a companhia deverá recalcular o resultado do TAP com base nas provisões ajustadas, e registrar na PCC apenas a insuficiência remanescente.

O TAP foi elaborado bruto de retrocessão, e para a sua realização a Resseguradora considerou a segmentação estabelecida pela SUSEP nº 457, de 14/12/2012, ou seja, entre Eventos a Ocorrer e Eventos Ocorridos; posteriormente, entre resseguros de Danos e resseguros de Pessoas e, por fim, entre Prêmios Registrados e Prêmios Futuros.

Para a elaboração dos fluxos de caixa considerou-se a estimativa de prêmios, sinistros, despesas e impostos, mensurados na data-base de Dezembro de 2014, descontados pela relevante estrutura a termo da taxa de juros livre de risco (ETTJ), com base na metodologia proposta pela SUSEP, usando o modelo de Svensson para interpolação e extrapolação das curvas de juros, e o uso de algoritmos genéticos, em complemento aos algoritmos tradicionais de otimização não-linear, para a estimação dos parâmetros do modelo. As taxas de sinistralidade aplicadas para cada grupo no Teste de Adequação de Passivos de 31 de dezembro de 2014 foram, em média, as seguintes:

Seguro de Danos - 52,9%

Seguro de Pessoas - 15,7%

Com base no Estudo Atuarial do Teste de Adequação de Passivos da Resseguradora, data-base de 31/12/2014, concluiu-se que o seu passivo por contrato de resseguro está adequado para os Grupos de Eventos a Ocorrer e de Eventos Ocorridos, não sendo necessário o ajuste das provisões constituídas, deduzidas dos custos de aquisição diferidos e dos ativos intangíveis diretamente relacionados às provisões técnicas, visto que estas se mostraram superiores aos valores estimados dos fluxos de caixa, os quais foram elaborados em conformidade com os parâmetros mínimos estabelecidos pela Circular SUSEP nº 457/2012.

3.13 Passivos financeiros

Passivos financeiros são quaisquer passivos que sejam considerados uma obrigação contratual de entregar caixa ou outro ativo financeiro, ou de trocar ativos ou passivos sob condições desfavoráveis, bem como, um contrato que será ou poderá ser liquidado com instrumentos patrimoniais da própria Resseguradora.

Os demais passivos financeiros são reconhecidos pelo valor justo de mercado e utiliza-se o método taxa efetiva de juros quando for necessária a realização do ajuste a valor presente. É utilizada a taxa de mercado similar à taxa de juros de referência, quando não houver uma taxa de juros definida no contrato.

3.14 Benefícios a empregados

A Resseguradora possui benefícios á Curto Prazo, sem características de obrigações pós-emprego.

Os benefícios extensivos a todos os funcionários incluem vale-refeição, vale-alimentação, assistência médica, assistência odontológica, previdência privada, seguro de vida, auxílio-babá ou creche. Adicionalmente são extensivos a gerentes os benefícios de cartão combustível e estacionamento, e aos diretores, vice-presidentes e presidente um veículo da Resseguradora.

3.15 Capital social

As ações emitidas pela Resseguradora são classificadas como um componente do patrimônio líquido, quando a Resseguradora não possuir a obrigação de transferir caixa ou outros ativos para terceiros. Custos adicionais, diretamente atribuíveis à emissão das ações próprias são registrados no patrimônio líquido, deduzidos dos recursos recebidos.

3.16 Outras provisões, ativos e passivos contingentes

A Resseguradora não possui ações de natureza cível, trabalhista ou tributária em discussão, nos períodos em análise.

3.17 Políticas contábeis para reconhecimento de receita

3.17.1 Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência e considera:

(a) os prêmios de resseguros e as despesas de comercialização, contabilizados por ocasião da emissão das apólices ou endossos e reconhecidos nas contas de resultados, pelo valor proporcional no prazo de vigência do risco;

(b) as receitas e despesas de prêmios e comissões relativas a responsabilidades repassadas a outros resseguradores, pelo regime de competência.

Os saldos relativos aos riscos vigentes e não emitidos foram calculados conforme metodologia definida em Nota Técnica Atuarial.

3.17.2 Imposto de renda, contribuição social, PIS e COFINS

A contribuição social foi constituída pela alíquota de 15%, conforme disposto na Medida Provisória nº 413/08, convertida na Lei nº 11.727 de 23 de junho de 2008. O imposto de renda foi constituído pela alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excedem R$ 240 no exercício.

Os créditos tributários, decorrentes de diferenças temporárias entre os critérios contábeis e os fiscais de apuração de resultados, são registrados no exercício de ocorrência do fato e são calculados com base nas alíquotas de 15% e 25%.

As contribuições para o PIS são apuradas e pagas pela alíquota de 0,65% e para a COFINS pela alíquota de 4%, na forma da legislação vigente.

3.18 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos aos acionistas e/ou juros sobre capital próprio são reconhecidos como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, quando declarados, com base no estatuto social da Resseguradora. Qualquer valor acima do dividendo/juros sobre capital próprio declarado ou do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio, quando aplicável, é reconhecido na demonstração de resultado. A taxa utilizada no cálculo dos juros sobre o capital próprio limita-se à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) durante o período aplicável e ao que for maior entre: (a) 50% do lucro líquido da Resseguradora (depois da dedução da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) e antes de se considerar a referida distribuição e quaisquer deduções referentes ao imposto de renda); e (b) 50% dos lucros acumulados da Resseguradora e das reservas de lucros.

4 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTÁBEIS

Na elaboração das demonstrações financeiras são utilizadas estimativas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos. Para estas estimativas a administração utiliza experiências de eventos passados e/ou correntes, pressupostos relativos a eventos futuros e outros fatores objetivos e subjetivos.

(a) Cálculo de *impairment* de ativos

A administração avalia, anualmente, seus ativos para a verificação da necessidade de registro de *impairment* quando existem evidências claras de que o ativo pode não ser recuperável conforme o CPC01 - "Redução ao Valor Recuperável de Ativos", equivalente ao IAS36.

Em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 não há evidências de perdas sobre ativos.

(b) Créditos tributários

A Resseguradora reconhece imposto diferido ativo, no limite de que seja provável que resultados futuros tributáveis sejam alcançados. Esta é uma área que requer a utilização de alto grau de julgamento da administração da Resseguradora na determinação das estimativas futuras quanto à capacidade e determinação de horizonte de geração de lucros futuros tributáveis.

(c) Avaliação de passivos de resseguros

A Resseguradora faz uso de fontes internas e externas de informação disponíveis sobre experiência passada, além de indicadores que possam influenciar as tomadas de decisões da administração e, dos atuários da Resseguradora para a definição de premissas atuarias e da melhor estimativa do valor de liquidação de sinistros de contratos cujo evento segurado já tenha ocorrido. Mesmo considerando todos indicadores disponíveis e experiência passada, os valores provisionados podem diferir dos valores efetivamente liquidados.

5 GESTÃO DE RISCOS ORIGINADOS DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS E CONTRATOS DE RESSEGUROS

5.1 Gestão de risco de resseguro

O principal risco para a Resseguradora, nos contratos de resseguro, é o de que pagamentos de sinistros não correspondam às expectativas. Isso é influenciado pela frequência, severidade e valores efetivamente pagos e histórico de sinistros de longo prazo. Desta forma, o objetivo da Resseguradora é o de assegurar a disponibilidade de reservas suficientes para cobrir esses passivos.

A exposição de risco acima é reduzida por meio da diversificação da carteira de contratos de resseguros. A diversificação de riscos é também melhorada por meio de seleção criteriosa e a implementação de diretrizes saudáveis e prudenciais sobre a estratégia de subscrição, bem como o monitoramento constante para realização de eventuais ajustes.

A Resseguradora adquire retrocessão como parte do seu programa para redução de volatilidade e ampliação de capacidade. A retrocessão cedida é colocada em bases proporcionais e não proporcionais. Na retrocessão proporcional a Resseguradora cede os riscos na mesma proporcionalidade em que seus sinistros são recuperados. Para as retrocessões não proporcionais a retrocessionária se compromete a pagar o valor do sinistro que excede um determinado limite (prioridade) contratualmente acordado, minimizando assim a perda da Resseguradora.

Valores a recuperar junto às retrocessionárias estão estimados de forma consistente com a provisão de sinistros a liquidar, de acordo com os contratos de resseguro. Apesar da Resseguradora apresentar contratos de retrocessão, não está isenta das suas obrigações diretas frente aos detentores dos contratos de resseguro, existindo assim uma exposição de crédito em relação a retrocessão cedida, na extensão em que cada retrocessionária não possa satisfazer suas obrigações assumidas nos contratos de retrocessão. Para a gestão dos riscos de resseguros, a Companhia mantém políticas, processos e procedimentos operacionais para avaliação de riscos nos grupos de ramos em que opera. A política de subscrição norteia a tomada de decisões, as ações e os procedimentos adotados na subscrição de riscos da carteira.

Para fins de precificação dos riscos da carteira, com o objetivo de obter resultados consistentes, estáveis, positivos individualmente e para a globalidade da carteira, são adotadas diversas modelagens, consolidadas na comunidade atuarial, como referências para a precificação. Dentre as principais metodologias de precificação encontram-se: análise histórica, atrito e severidade, exposição e experiência.

A tabela a seguir demonstra os valores de prêmios emitidos por carteira:

Carteira	2014 Região 2 (*)	2013 Região 2 (*)
Patrimonial	41.913	61.593
Responsabilidades	22.930	32.705
Transportes	94.208	90.176
Riscos Financeiros	12.221	898
Pessoas	7.831	12.298
Rural	(43)	142
	179.060	197.812

(*) Conforme circular SUSEP 486/2014, na definição de segmentos de mercado, deverá ser considerada a região 2.

Análise de sensibilidade

Há incertezas inerentes ao processo de estimativa das provisões técnicas, quando estas são obtidas através de metodologias estatístico-atuariais. Por exemplo, o atual montante de sinistros estimados será confirmado apenas quando todos os sinistros forem efetivamente liquidados pela resseguradora.

Isto posto, acrescenta-se que o TESTE DE SENSIBILIDADE visa demonstrar os efeitos quantitativos sobre o montante estimado de sinistros declarados no PASSIVO da resseguradora, bem como no PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO (PLA) e no RESULTADO, quando alterada alguma das variáveis aplicadas à metodologia de cálculo da provisão constituída numa determinada data-base.

Neste contexto, o TESTE DE SENSIBILIDADE realizado para a ACE RESSEGURADORA S.A., na data-base de 31 de dezembro de 2014, foi aplicado sobre a PROVISÃO DE SINISTROS OCORRIDOS E NÃO AVISADOS (IBNR) e a PROVISÃO DE SINISTROS A LIQUIDAR (PSL), declaradas para todos os grupos operacionalizados pela Resseguradora, sendo que os resultados poderão ser vistos a seguir:

	2014				2013			
	Bruto de Retrocessão		Impacto causado no Líquido de Retrocessão		Bruto de Retrocessão		Impacto causado no Líquido de Retrocessão	
Premissas atuariais	Patrimônio Líquido	Resultado (9)	Patrimônio Líquido	Resultado (9)	Patrimônio Líquido	Resultado (9)	Patrimônio Líquido	Resultado (9)
Aumento de 5,0% na Sinistralidade, aplicada à Provisão de IBNR (1)	(1.002)	(1.002)	(401)	(401)	(1.608)	(1.608)	(896)	(896)
Redução de 5,0% na Sinistralidade, aplicada à Provisão de IBNR (2)	1.002	1.002	401	401	1.608	1.608	896	896
Redução de 5,0% aplicada à Provisão de IBNeR (4)	(57)	(57)	(10)	(10)	–	–	–	–
Aumento de 0,5% aplicado sobre a PSL (5)	57	57	10	10	–	–	–	–
Aumento de 0,5% no Índice de Inflação, aplicado sobre a PSL (3)	(299)	(299)	(177)	(177)	(394)	(394)	(384)	(384)
Redução de 0,5% no Índice de Inflação, aplicado sobre a PSL (4)	299	299	177	177	394	394	384	384

Observações:

(1) Aumentando em 5,0 (cinco) pontos percentuais aplicada à Provisão de IBNR e mantendo as demais variáveis aplicadas às respectivas datas-base analisadas.

(2) Reduzindo em 5,0 (cinco) pontos percentuais aplicada à Provisão de IBNR e mantendo as demais variáveis aplicadas às respectivas datas-base analisadas.

(3) Aumentando em 5,0 (cinco) pontos percentuais aplicada à Provisão de IBNeR e mantendo as demais variáveis aplicadas às respectivas datas-base analisadas.

(4) Reduzindo em 5,0 (cinco) pontos percentuais aplicada à Provisão de IBNeR e mantendo as demais variáveis aplicadas às respectivas datas-base analisadas.

(5) Aumento de 0,5 (meio) ponto percentual aplicado sobre os sinistros pendentes de pagamento, constantes da Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL) declarada nas respectivas datas-base analisadas, e mantendo as demais variáveis.

(6) Redução de 0,5 (meio) ponto percentual aplicado sobre os sinistros pendentes de pagamento, constantes da Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL) declarada nas respectivas datas-base analisadas, e mantendo as demais variáveis.

(7) Valores que deverão ser adicionados ao passivo da seguradora, para apurar o impacto causado no Patrimônio Líquido e no Resultado.

(8) Valores que deverão ser adicionados ao ativo da seguradora, para apurar o impacto causado no Patrimônio Líquido e no Resultado.

(9) Valores obtidos após a dedução do Imposto de Renda e Contribuição Social.

5.2 Gerenciamento de riscos financeiros

A carteira de investimentos está exposta a riscos financeiros que são monitorados através de instrumentos e modelos de análise de risco, que levam em consideração o cenário econômico e os requerimentos regulatórios que norteiam os negócios e ativos financeiros da Resseguradora.

Os principais fatores de risco que afetam o negócio da Resseguradora são:

(a) Risco de mercado

Risco de mercado está associado a perdas potenciais advindas de variações em preços de ativos financeiros, taxas de juros, moedas e índices.

O principal fator de risco de mercado presente no balanço é a taxa de juros pré-fixada. O cálculo do valor de mercado segue critérios estritos de independência com relação à coleta de preços referenciais de mercado e construção de estrutura, a termo das diversas taxas de juros. De modo genérico, o valor de mercado é a melhor estimativa do valor presente de um fluxo de caixa; uma vez possuindo os fluxos de caixa de toda a Instituição e os vários preços/estruturas de taxa de juros, efetua-se o cálculo do valor de mercado.

As principais ferramentas de controle de riscos de mercado, sobre as quais são aplicados limites operacionais, são a análise de sensibilidade e valor em risco. Em adição faz-se simulações e projeções de fluxos futuros para avaliação da mudança relativa à exposição ao risco.

A Resseguradora utiliza os serviços especializados de consultoria externa autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para realizar análises de risco, sensibilidade e testes de *stress* quanto à gestão dos riscos financeiros e a simulação de seus impactos sobre os resultados e patrimônio líquido da empresa. Estes resultados são utilizados pela Resseguradora no que se refere ao controle, planejamento e suporte para a tomada de decisões e, também, para a identificação dos riscos que envolvem as carteiras de ativos e passivos da Resseguradora. Para o cálculo do grau de impacto dos riscos dos ativos financeiros que compõem as respectivas carteiras, são utilizados cenários históricos e dados atuais de mercado para a projeção dos resultados.

A tabela demonstrada a seguir apresenta uma análise de sensibilidade para riscos financeiros sobre ativos financeiros da Resseguradora levando em consideração a melhor estimativa da administração sobre uma razoável mudança esperada destas variáveis e impactos potenciais sobre o resultado do exercício e sobre o patrimônio líquido da Resseguradora.

As análises de sensibilidade foram realizadas com base na *Modified Duration* (sensibilidade a oscilações nas taxas de juros) de cada uma das classes de ativo a que a carteira estava exposta em 31 de dezembro de 2014:

		2014		
Classe	**Premissas**	**Saldo contábil**	**Variação - resultado do patrimônio líquido - %**	**Novo saldo**
Títulos públicos IPCA	Acréscimo de 1% no cupom de IPCA	94.171	-1,77%	92.507
	Decréscimo de 1% no cupom de IPCA	94.171	1,77%	95.834
Títulos públicos prefixados	Acréscimo de 1% na taxa prefixada	9.914	-1,76%	9.739
	Decréscimo de 1% na taxa prefixada	9.914	1,76%	10.088
Títulos públicos pós-fixados	Acréscimo de 1% no *spread* da LFT	95.432	-3,02%	92.547
	Decréscimo de 1% no *spread* da LFT	95.432	3,02%	98.317
				194.793
		199.517		204.239

		2013		
Classe	**Premissas**	**Saldo contábil**	**Variação - resultado do patrimônio líquido - %**	**Novo saldo**
Títulos públicos IPCA	Acréscimo de 1% no cupom de IPCA	75.718	–2,20%	74.052
	Decréscimo de 1% no cupom de IPCA	75.718	2,20%	77.384
Títulos públicos prefixados	Acréscimo de 1% na taxa prefixada	8.309	–2,47%	8.104
	Decréscimo de 1% na taxa prefixada	8.309	2,47%	8.514
Títulos públicos pós-fixados	Acréscimo de 1% no *spread* da LFT	93.334	–3,66%	89.918
	Decréscimo de 1% no *spread* da LFT	93.334	3,66%	96.750
				172.074
		177.361		182.648

(b) Risco de liquidez

Risco de liquidez está relacionado ao descasamento da estrutura de ativos e passivos com relação aos fluxos efetivos de pagamento destes. O gerenciamento do risco de liquidez é realizado mensalmente através da análise e gestão de ativos e passivos financeiros, considerando principalmente a estrutura de classe dos passivos em comparação com os ativos.

A carteira de investimentos da companhia segue as exigências da resolução BACEN 3.308/2005 que define os percentuais de cada título de investimento para garantia de cobertura das Provisões Técnicas da Companhia, bem como alocados na categoria disponível para vendas.

O objetivo é buscar um equilíbrio entre a liquidez e a otimização da rentabilidade dos ativos e manutenção dos riscos de mercado e crédito adequados às atividades desenvolvidas pela companhia.

O gerenciamento de ativos e passivos permite a companhia visualizar com certa antecedência uma possível necessidade de mudança em suas políticas, seja na mudança de regras de liquidez, nas políticas de crédito ou até mesmo em uma possível necessidade de aporte de capital.

(c) Risco de crédito

Para o controle e avaliação do risco de crédito, a Resseguradora utiliza a classificação de risco de crédito das emissões não bancárias e bancárias das agências classificadoras de risco em funcionamento no País. Se duas ou mais agências classificarem o mesmo papel, a Resseguradora adotará, para fins de classificação de risco de crédito, aquela mais conservadora.

A política de gestão de riscos da Resseguradora visa assegurar que a carteira de investimentos esteja adequada ao perfil e limites de risco apropriados ao negócio da Resseguradora e alinhados à política de investimento definida. A Resseguradora busca realizar a gestão dos ativos financeiros através da diversificação das aplicações quanto ao nível de exposição e limites de alocação dos ativos, visando mitigar os riscos e garantir retornos sustentáveis.

A tabela a seguir apresenta todos os ativos financeiros, distribuídos por *ratings* de crédito fornecidos pela agência classificadora de risco Standard & Poor's e os ativos classificados na categoria "sem *rating*" são Fundos de Investimentos, Empréstimos e Recebíveis e ações de empresas que não possuem *rating* definido pela mesma.

(i) Composição da carteira por classe e por categoria contábil em 31 de dezembro de 2014

	AA	A+	A	AA-	BBB+	BBB	BBB-	Sem *rating*	Valor de mercado
Caixa e bancos	–	–	–	–	–	–	118	–	118
Operações com Seguradoras	118.418	360	182	1.329	1.759	–	9	8.313	130.370
Disponíveis para a venda									
Títulos públicos federais	–	–	–	–	199.517	–	–	–	199.517
Exposição máxima ao risco de crédito	118.418	360	182	1.329	201.276	–	127	8.313	330.005

(ii) Composição da carteira por classe e por categoria contábil em 31 de dezembro de 2013

	AA	A+	A-	AA-	BB	BB+	BBB	Sem *rating*	Valor de mercado
Caixa e bancos	–	–	–	–	–	–	598	–	598
Operações com Seguradoras	225	492	195.164	240	–	1.843	8.153	5.214	211.331
Disponíveis para a venda									
Títulos públicos federais	–	–	177.361	–	–	–	–	–	177.361
Exposição máxima ao risco de crédito	225	492	372.525	240	–	1.843	8.751	5.214	389.290

(d) Capital adicional para risco de subscrição de crédito e operacional

No Brasil, acompanhando a tendência mundial de fortalecimento do mercado segurador, a SUSEP divulgou normas que alteraram, a partir de janeiro de 2008, as regras de alocação de capital dos riscos provenientes da subscrição para os diversos ramos de seguros e também os critérios de atuação do órgão regulador em relação à eventual insuficiência de capital das Resseguradoras.

A partir de 2011, passaram a vigorar regras de alocação de capital para os riscos provenientes das operações de crédito realizadas com congêneres, resseguradores e entidades financeiras.

(e) Estrutura de controles internos gerenciamento de risco

Em seu sistema de controles internos a ACE Resseguradora adotou o modelo de gerenciamento de risco originado pelos pronunciamentos emitidos pelo *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). O gerenciamento de risco segundo essa metodologia é constituído por oito componentes que, inter-relacionados, constituem a base para uma estrutura de riscos *Enterprise Risk Management* (*ERM*). O ERM pode ser percebido sob duas formas: para satisfazer as necessidades de controles internos e como um sistema completo, abrangente e integrado de gerenciamento de riscos.

Os componentes constituintes da base para a estrutura integrada de riscos estão definidos a seguir:

i. Ambiente interno - o ambiente interno compreende o tom de uma organização e fornece a base pela qual os riscos são identificados e abordados pelo seu pessoal, inclusive a filosofia de gerenciamento de riscos, o apetite a risco, a integridade e os valores éticos, além do ambiente em que estes estão.

ii. Fixação de objetivos - os objetivos devem existir antes que a administração possa identificar os eventos em potencial que poderão afetar a sua realização. O gerenciamento de riscos corporativos assegura que a administração disponha e um processo implementado para estabelecer os objetivos que propiciem suporte e estejam alinhados com a missão da organização e sejam compatíveis com o seu apetite a riscos.

iii. Identificação de eventos - os eventos internos e externos que influenciam o cumprimento dos objetivos de uma organização devem ser identificados e classificados entre riscos e oportunidades. Essas oportunidades são canalizadas para os processos de estabelecimento de estratégias da administração ou de seus objetivos.

iv. Avaliação de riscos - os riscos são analisados, considerando-se a sua probabilidade e o impacto como base para determinar o modo pelo qual deverão ser administrados. Esses riscos são avaliados quanto à sua condição de inerentes e residuais.

v. Resposta a risco - a administração escolhe as respostas aos riscos - evitando, aceitando, reduzindo ou compartilhando - desenvolvendo uma série de medidas para alinhar os riscos com a tolerância e com o apetite a risco.

vi. Atividades de controle - políticas e procedimentos são estabelecidos e implementados para assegurar que as respostas aos riscos sejam executadas com eficácia.

vii. Informações e comunicações - as informações relevantes são identificadas, colhidas e comunicadas de forma e no prazo que permitam que cumpram suas responsabilidades. A comunicação eficaz também ocorre em um sentido mais amplo, fluindo em todos níveis da organização.

Monitoramento - a integridade da gestão de riscos corporativos é monitorada e são feitas as modificações necessárias. O monitoramento é realizado através de atividades gerenciais contínuas ou avaliações independentes ou de ambas as formas.

6 CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA

	2014	2013
Recursos em bancos e em caixa	118	598

7 ATIVOS FINANCEIROS

7.1 Títulos e valores mobiliários

A classificação dos títulos e valores mobiliários por categoria e vencimento é apresentada da seguinte forma em:

	2014			2013		
	Custo mais rendimentos	Valor de mercado	Ajustes com TVM	Custo mais rendimentos	Valor de mercado	Ajustes com TVM
Ativo circulante	**92.477**	**92.512**	**35**	**18.838**	**18.894**	**56**
Títulos disponíveis para venda	**92.477**	**92.512**	**35**	**18.838**	**18.894**	**56**
Títulos públicos IPCA	22.276	22.314	38	13.344	13.400	56
Títulos públicos pós-fixados	70.201	70.198	(3)	5.494	5.494	–
Ativo não circulante	**108.680**	**107.005**	**(1.675)**	**160.490**	**158.467**	**(2.023)**
Títulos disponíveis para venda	**108.680**	**107.005**	**(1.675)**	**160.490**	**158.467**	**(2.023)**
Títulos públicos IPCA	73.440	71.857	(1.583)	64.205	62.318	(1.885)
Títulos públicos prefixados	9.996	9.913	(83)	8.432	8.309	(124)
Títulos públicos pós-fixados	25.244	25.235	(9)	87.853	87.840	(14)
Total das Aplicações	**201.157**	**199.517**	**(1.640)**	**179.328**	**177.361**	**(1.967)**

Todos os títulos e valores mobiliários, em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 encontram-se classificados na categoria "Títulos disponíveis para venda".

(a) Composição por prazo de vencimento em 31 de dezembro de 2014

	Até 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Acima de 12 meses	Total
Ativo circulante	**50.085**	**20.390**	**2.072**	**19.965**	**92.512**
Títulos disponíveis para venda	**50.085**	**20.390**	**2.072**	**19.965**	**92.512**
Títulos privados de renda fixa	–	–	–	–	–
Títulos públicos IPCA	22.314	–	–	–	22.314
Títulos públicos pós-fixados	27.771	20.390	2.072	19.965	70.198
Títulos públicos prefixados	–	–	–	–	–
Ativo não circulante	**–**	**22.723**	**6.489**	**77.793**	**107.005**
Títulos disponíveis para venda	**–**	**22.723**	**6.489**	**77.793**	**107.005**
Títulos públicos IPCA	–	17.964	6.489	47.404	71.857
Títulos públicos pós-fixados	–	4.759	–	20.476	25.235
Títulos públicos prefixados	–	–	–	9.913	9.913

(b) Composição por prazo de vencimento em 31 de dezembro de 2013

	Até 6 meses	De 6 a 9 meses	Acima de 12 meses	Total
Ativo circulante	**2.016**	**16.878**	**–**	**18.894**
Títulos disponíveis para venda	**2.016**	**16.878**	**–**	**18.894**
Títulos privados de renda fixa	–	–	–	–
Títulos públicos IPCA	–	13.400	–	13.400
Títulos públicos pós-fixados	2.016	3.478	–	5.494
Títulos públicos prefixados	–	–	–	–
Ativo não circulante	**–**	**–**	**158.467**	**158.467**
Títulos disponíveis para venda	–	–	158.467	158.467
Títulos públicos IPCA	–	–	62.318	62.318
Títulos públicos pós-fixados	–	–	87.840	87.840
Títulos públicos prefixados	–	–	8.309	8.309

continua

ACE RESSEGURADORA S.A.

CNPJ nº 10.808.462/0001-93

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 - Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Taxa de juros contratada

As taxas de juros contratadas são apresentadas da seguinte forma em:

			2014		2013	
Título	**Classe**	**Taxa de juros contratada - %**	**Custo mais rendimentos**	**Percentual**	**Custo mais rendimentos**	**Percentual**
NTN-B	Títulos públicos IPCA		95.715	47,58	77.548	43,24
NTN-B	Títulos públicos IPCA	IPCA + 6%	95.715	47,58	77.548	43,24
NTN-F	Títulos públicos prefixados		–	–	579	0,32
NTN-F	Títulos públicos prefixados	100% SELIC	–	–	579	0,32
LTN	Títulos públicos prefixados		9.997	4,97	7.853	4,38
LTN	Títulos públicos prefixados	100% SELIC	9.997	4,97	7.853	4,38
CDB	Títulos privados de renda fixa		–	–	–	–
CDB	Títulos privados de renda fixa	106,50% CDI	–	–	–	–
LFT	Títulos públicos pós-fixados		95.445	47,45	93.348	52,06
LFT	Títulos públicos pós-fixados	100% SELIC	95.445	47,45	93.348	52,06
Total das aplicações			**201.157**	**100,00**	**179.328**	**100,00**

(d) Movimentação dos títulos e valores mobiliários

A movimentação das aplicações é apresentada da seguinte forma em:

	31 de dezembro de 2013	Aplicações	Resgates	Vencimentos e amortizações	Rendimentos	Ajustes com TVM	31 de dezembro de 2014
Títulos de renda fixa	18.894	172.957	(91.608)	(17.842)	10.133	(22)	92.512
Circulante	18.894	172.957	(91.608)	(17.842)	10.133	(22)	92.512
Títulos de renda fixa	158.467	110.774	(174.243)	–	11.658	349	107.005
Não circulante	158.467	110.774	(174.243)	–	11.658	349	107.005
Total das aplicações	177.361	283.731	(265.851)	(17.842)	21.791	327	199.517

	31 de dezembro de 2012	Aplicações	Resgates	Vencimentos e amortizações	Rendimentos	Ajustes com TVM	31 de dezembro de 2013
Títulos de renda fixa	26.523	22.396	(19.892)	(11.302)	1.322	(153)	18.894
Circulante	26.523	22.396	(19.892)	(11.302)	1.322	(153)	18.894
Títulos de renda fixa	113.875	146.007	(109.539)	–	12.788	(4.664)	158.467
Não circulante	113.875	146.007	(109.539)	–	12.788	(4.664)	158.467
Total das aplicações	140.398	168.403	(129.431)	(11.302)	14.110	(4.817)	177.361

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos para negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço.

Um mercado é visto como ativo, se os preços cotados estiverem prontos e regularmente disponíveis à partir de Bolsa, distribuidor, corretor, serviços de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. O preço de mercado cotado utilizado para os ativos financeiros mantidos pela Resseguradora é o preço de concorrência atual.

Estes instrumentos compreendem:

(i) títulos públicos e debêntures classificados na categoria "Disponíveis para venda" com valor de mercado calculado com base no Preço Unitário de Mercado em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, informado pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA);

(ii) demais títulos, pelo valor de aquisição, devidamente atualizado pela taxa de remuneração.

7.2 Estimativa de valor justo

O CPC 40, requer a divulgação por nível, relacionada à mensuração do valor justo com base nos seguintes níveis:

(a) Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos idênticos (Nível 1).

(b) Classificado quando se utiliza uma metodologia de fluxo de caixa descontado ou outra metodologia para precificação do ativo com base em dados de mercado e quando todos esses dados são observáveis no mercado aberto (Nível 2).

(c) Ativo ou passivo que não é calculado com base em dados observáveis do mercado (fato não observável) (Nível 3).

A tabela a seguir apresenta os ativos financeiros detidos pela Resseguradora mensurados ao valor justo, em:

	2014		2013	
	Nível 1	**Valor de mercado**	**Nível 1**	**Valor de mercado**
Disponíveis para a venda	–	–	–	–
Públicos - LFT	95.432	95.432	93.334	93.334
Letras do Tesouro Nacional	9.914	9.914	7.779	7.779
Notas do Tesouro Nacional - Série F	–	–	530	530
Notas do Tesouro Nacional - Série B	94.171	94.171	75.718	75.718
	199.517	**199.517**	**177.361**	**177.361**

8 OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS

8.1 Operações com seguradoras - ativo

	2014			2013		
	Operações com seguradoras	**Redução ao valor recuperável**	**Operações com seguradoras líquido**	**Operações com seguradoras**	**Redução ao valor recuperável**	**Operações com seguradoras líquido**
Transportes	59.932	(487)	59.445	107.332	–	107.332
Patrimonial	41.080	(538)	40.542	61.721	(1.350)	60.371
Pessoas	7.072	–	7.072	17.951	–	17.951
Responsabilidades	17.135	(295)	16.840	22.721	(290)	22.431
Riscos Financeiros	7.172	(701)	6.471	2.830	(55)	2.775
Rural	–	–	–	391	80	471
	132.391	**(2.021)**	**130.370**	**212.946**	**(1.615)**	**211.331**

(*) A Resseguradora recebe os prêmios emitidos em resseguro, num prazo médio de 3 meses, após o período da emissão.

Composição quanto aos prazos de vencimento

	2014	2013
A vencer até 30 dias	48.370	59.735
A vencer de 31 a 60 dias	58.593	16.877
A vencer de 61 a 90 dias	3.238	12.103
A vencer de 91 a 120 dias	–	–
A vencer acima de 120 dias	–	16.478
A vencer	110.201	105.193
Vencidos até 30 dias	469	41.749
Vencidos de 31 a 60 dias	7.514	24.019
Vencidos de 61 a 90 dias	3.003	11.800
Vencidos de 91 a 120 dias	305	13.312
Vencidos há mais de 120 dias	10.899	16.873
Vencidos	22.190	107.753
Redução ao valor recuperável	(2.021)	(1.615)
	130.370	211.331

8.2 Operações com resseguradoras - ativo

A totalidade dos saldos apresentados no ativo circulante no montante de R$ 32.821 (R$ 15.271 em 2013) refere-se a sinistros pagos a recuperar em retrocessão.

8.3 Prêmios de resseguro a pagar - passivo

A totalidade dos saldos apresentados no montante de R$ 92.749 (R$ 87.058 em 2013) representa os prêmios pendentes, compostos por:

- prêmios emitidos e vigentes - R$ 79.995 (R$ 69.998 em 2013);
- prêmios referentes a riscos vigentes não emitidos - R$ 14.754 (R$ 17.059 em 2013).

Os prêmios de resseguro a pagar, estão líquidos de comissão de retrocessão.

	2014	2013
Patrimonial	54.051	37.360
Responsabilidades	20.647	18.987
Pessoas	5.858	7.370
Transportes	8.098	21.860
Riscos Financeiros	4.095	1.339
Rural	–	142
Total	**92.749**	**87.058**

8.4 Corretores de seguros e resseguros - passivo

	2014	2013
Comissões sobre prêmios de resseguro	20.268	40.082
Comissões sobre prêmios - RVNE resseguro	10.258	7.639
	30.526	47.721

8.5 Percentuais de Prêmios de Resseguro Cedidos em Retrocessão - resultado

8.5.1 Gestão de Risco Antes e Depois de Retrocessão por Grupo e Ramo

	Prêmios de Resseguro Emitidos		Prêmios Cedidos em Retrocessão		Prêmios Retidos		Retenção %		Retrocessão %	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Patrimonial	41.913	61.593	33.012	49.212	8.901	12.381	21,2	20,1	78,8	79,9
Responsabilidades	22.930	32.705	17.502	26.388	5.428	6.317	23,7	19,3	76,3	80,7
Transportes	94.208	90.176	5.094	8.444	89.114	81.732	94,6	90,6	5,4	9,4
Riscos Financeiros	12.221	898	11.793	1.667	428	(769)	3,5	(-85,7)	96,5	185,7
Pessoas	7.831	12.298	3.052	5.845	4.779	6.453	61,0	52,5	39,0	47,5
Rural	(43)	142	(29)	81	(14)	61	34,2	43,4	65,8	56,6
	179.060	**197.812**	**70.424**	**91.637**	**108.636**	**106.175**	**60,7**	**53,7**	**39,3**	**46,3**

8.5.2 Prêmios de Retrocessão subdivididos em classes

Os prêmios cedidos em retrocessão estão representados pelas seguintes resseguradoras admitidas: Odyssey America Reinsurance Corporation com 47,10% (A-), ACE Tempest Reinsurance Ltd. com 34,77 % (AA), Lloyd's com 8,48 % (A+), Hannover Ruckversicherung Ag com 0,64 % (AA-), Swiss Re com 3,20% (AA-), Munich Reinsurance Company com 1,10 % (AA-), Hdi-Gerling com 0,91% (A+), Zurich Insurance Company com 0,29% (AA-), AXA Corporate Solutions Assurance com 1,63% (A+), Samsumg Fire Co. 1,10% (A+), Berkley Insurance Co. com 0,25% (A+) .

9 ATIVOS DE RESSEGUROS - PROVISÕES TÉCNICAS

	2014	2013
Sinistros pendentes de pagamento	40.736	31.669
IBNR	13.362	14.040
IBNER Retrocessão	328	–
Prêmio de resseguro diferido	43.005	45.028
	97.431	**90.737**
Circulante	91.463	86.844
Não circulante	5.968	3.893

2014

	Prêmio de resseguro diferido	Sinistros a liquidar IBNeR	Sinistros ocorridos mas não avisados	Outras provisões	Total
Patrimonial	25.593	19.844	4.263	–	49.700
Responsabilidades	6.550	9.530	5.499	–	21.579
Transportes	1.966	12.385	2.969	–	17.320
Riscos Financeiros	8.543	59	65	–	8.667
Pessoas	353	(754)	566	–	165
Rural	–	–	–	–	–
	43.005	**41.064**	**13.362**	**–**	**97.431**

2013

	Prêmio de resseguro diferido	Sinistros a liquidar	Sinistros ocorridos mas não avisados	Total
Patrimonial	31.722	15.938	4.354	52.014
Responsabilidades	7.965	7.417	5.824	21.206
Transportes	3.142	5.621	3.361	12.124
Riscos Financeiros	1.953	34	20	2.007
Pessoas	231	2.659	476	3.366
Rural	15	–	5	20
	45.028	**31.669**	**14.040**	**90.737**

10 TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER

10.1 Créditos a receber

Os créditos a receber no montante de R$ 1.486 (R$ 1.472 em 2013) referem-se a despesas a recuperar de afiliadas.

10.2 Impostos e contribuições

10.2.1 Créditos tributários e previdenciários

	2014	2013
Ativo - créditos tributários e previdenciários		
Circulante		
Antecipações	**5.757**	**3.709**
Imposto de renda	3.654	2.220
Contribuição social	2.103	1.489
Impostos a compensar	**955**	**117**
Outros créditos - IR	525	2
PIS a compensar	37	16
CSLL a compensar	163	–
COFINS a compensar	229	99
Impostos diferidos	**6.711**	**3.826**
	1.677	**2.656**
Imposto de Renda Diferido	1.048	1.661
Contribuição Social Diferida	629	995
	8.389	6.482

10.2.2 Impostos e contribuições

	2014	2013
Passivo circulante - impostos e contribuições		
Provisão para impostos e contribuições sobre o lucro do exercício	**1.667**	–
Provisão IRPJ	1.031	–
Provisão CSLL	636	–
Outros	**320**	**724**
Provisão COFINS	275	623
Provisão PIS	45	101
	1.987	**724**

10.2.3 Reconciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro

	2014		2013	
	IR	**CS**	**IR**	**CS**
Resultado antes dos Impostos e após Participações	14.001	14.001	(3.069)	(3.069)
Juros do Capital próprio	(6.116)	(6.116)	(5.725)	(5.725)
Resultado antes dos Imposto de renda e contribuição social após Participações	7.885	7.885	(8.794)	(8.794)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva				
Adições permanentes Despesas indedutíveis	235	235	86	86
Adições temporárias	(2.063)	(2.063)	2.308	2.308
Provisões não dedutíveis	–	–	–	–
Subtotal	6.057	6.057	(6.400)	(6.400)
Prejuízo Fiscal/Base Negativa	(1.817)	(1.817)	–	–
Lucro Tributável	4.240	4.240	(6.400)	(6.400)
Imposto de Renda e contribuição social às alíquotas nominais de 15% mais adicional de 10% e 15% respectivamente	1.036	636	–	–
Incentivo P.A.T.	(5)	–	–	–
Despesa com Tributos	1.031	636	–	–
Alíquota Efetiva %	25	15	25	15
Constituição de Crédito Tributário Sobre Diferenças Temporárias	516	309	(577)	(346)
Despesas (Receitas) líquidas com tributos	1.547	945	(577)	(346)

10.2.4 Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre, ativos, passivos e valores contábeis das demonstrações financeiras.

As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação dos tributos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 15% para a contribuição social.

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da reversão das provisões relacionadas.

A movimentação dos ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 31 de dezembro de 2014 a 31 de dezembro de 2013 é apresentada da seguinte forma:

	31 de dezembro de 2013	Constituições	Reversões	31 de dezembro de 2014
Adições temporárias	1.846	182	1.008	1.020
Provisão para perdas sobre prêmios	646	162	–	808
Provisão royalties a pagar	1.194	–	1.004	190
Provisão para Gratificação Tempo de Serviço	6	–	4	2
Outras provisões	–	20	–	20
	1.846	182	1.008	1.020

	31 de dezembro de 2012	Constituições	Reversões	31 de dezembro de 2013
Adições temporárias	923	926	(3)	1.846
Provisão para perdas sobre prêmios	170	476	–	646
Provisão royalties a pagar	750	444	–	1.194
Provisão para Gratificação Tempo de Serviço	–	6	–	6
Outras provisões	3	–	(3)	–
	923	926	(3)	1.846

A movimentação dos passivos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é apresentada da seguinte forma:

	31 de dezembro de 2013	Constituições	Reversões	31 de dezembro de 2013
Passivo não circulante				
Diferido				
Crédito tributário para impostos e contribuições sobre operações de aplicações financeiras	23	–	9	14
	23	–	9	14

	31 de dezembro de 2012	Constituições	Reversões	31 de dezembro de 2013
Passivo não circulante				
Diferido				
Crédito tributário para impostos e contribuições sobre operações de aplicações financeiras	1.140	–	1.117	23
	1.140	–	1.117	23

10.3 Outros Créditos Operacionais

Outros créditos operacionais estão representados por valores de retrocessão, pagos antecipadamente no valor de R$ 1.638 (R$ 1.547 em 2013).

11 CUSTO DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS

A classificação dos custos de aquisições diferidos é apresentada da seguinte forma em:

	2014	2013
Patrimonial	4.489	5.037
Responsabilidades	2.367	2.736
Transportes	3.996	3.749
Riscos Financeiros	6.893	1.336
Pessoas	761	761
Rural	–	8
	18.506	**13.627**
Circulante	14.490	12.437
Não circulante	4.016	1.190

12 ATIVO IMOBILIZADO

As contas do ativo imobilizado apresentaram as seguintes movimentações:

	Saldo residual em 31 de dezembro de 2013	Aquisições/ Vendas	Despesa de depreciação	Valor líquido em 31 de dezembro de 2014	Taxas anuais amortização - %
Bens móveis de uso	225	(161)	34	98	
Equipamentos	10	–	(4)	6	20
Móveis, máquinas e utensílios	17	–	(3)	14	10
Veículos	198	(161)	41	78	10
Imobilizado de uso próprio	225	(161)	34	98	

	Saldo residual em 31 de dezembro de 2012	Aquisições	Despesa de depreciação	Valor líquido em 31 de dezembro de 2013	Taxas anuais amortização - %
Bens móveis de uso	158	114	(47)	225	
Equipamentos	7	5	(2)	10	20
Móveis, máquinas e utensílios	21	–	(4)	17	10
Veículos	130	109	(41)	198	10
Imobilizado de uso próprio	158	114	(47)	225	

13 INTANGÍVEL

As contas do intangível apresentaram as seguintes movimentações:

	Saldo residual em 31 de dezembro de 2013	Aquisições	Despesa de amortização	Valor líquido em 31 de dezembro de 2014	Taxas anuais amortização - %
Desenvolvimento de sistemas	31	25	(12)	44	
					20
Intangível	31	25	(12)	44	

14 CONTAS A PAGAR

14.1 Obrigações a pagar

(a) Circulante

	2014	2013
Fornecedores	945	37
Juros Capital Próprio a Pagar	15.156	9.957
Participação nos lucros a pagar	48	43
Ordenados e gratificações a pagar	1	66
Gratificação por tempo de serviço a pagar	–	11
Provisão de Royalties	476	2.985
Redução de Capital a Pagar Acionistas	47.405	–
Outros	500	514
	64.531	13.613

(b) Não Circulante

	2014	2013
Tributos Diferidos	–	23
	–	23

14.2 Impostos e encargos sociais a recolher

	2014	2013
INSS	109	36
IRRF	147	618
PIS/COFINS/CSLL	6	1
Fundo de Garantia por Tempo de Serviço	43	13
Imposto sobre serviço	(1)	–
	304	668

14.3 Encargos trabalhistas

	2014	2013
Férias a pagar	456	124
Encargos sociais a recolher	173	77
	629	201

15 DEPÓSITOS TERCEIROS

A conta depósitos de terceiros refere-se, basicamente, a recebimentos de prêmios de resseguro que ainda não foram baixados de prêmios a receber, no montante de R$ 2.885 (R$ 2.908 em 2013).

Idade de vencimento	2014	2013
0 a 30 dias	–	678
31 a 120 dias	–	48
121 a 180 dias	746	1.251
181 a 365 dias	792	931
Acima de 365	1.347	–
	2.885	**2.908**

continua

ACE RESSEGURADORA S.A.

CNPJ nº 10.808.462/0001-93

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 - Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 PROVISÕES TÉCNICAS

16.1 Provisões técnicas

	Prêmios não ganhos		Sinistros a liquidar		Sinistros ocorridos mas não avisados		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Patrimonial	37.368	44.181	30.992	21.574	6.961	5.765	75.321	71.520
Responsabilidades	11.207	13.385	11.954	9.648	7.222	7.378	30.383	30.411
Transportes	15.868	16.949	56.573	95.383	17.710	17.402	90.151	129.734
Riscos Financeiros	15.667	3.518	128	75	120	36	15.915	3.629
Pessoas	1.306	1.420	1.917	4.487	1.384	2.223	4.607	8.130
Rural	–	30	–	–	–	10	–	40
	81.416	**79.483**	**101.564**	**131.167**	**33.397**	**32.814**	**216.377**	**243.464**
Cirulante	70.322	72.469	101.564	131.167	33.397	32.814	205.283	236.450
Não circulante	11.094	7.014	–	–	–	–	11.094	7.014

Movimentação	31 de dezembro de 2013	Constituição	Reversão	31 de dezembro de 2014
Prêmios não ganhos	79.483	1.531.830	(1.529.897)	81.416
Sinistros a liquidar	131.167	553.559	(583.162)	101.564
Sinistros ocorridos mas não avisados	32.814	459.495	(458.912)	33.397
	243.464	2.544.884	(2.571.971)	216.377

Movimentação	31 de dezembro de 2012	Constituição	Reversão	31 de dezembro de 2013
Prêmios não ganhos	60.325	897.755	(878.597)	79.483
Sinistros a liquidar	66.464	149.470	(84.767)	131.167
Sinistros ocorridos mas não avisados	16.581	268.265	(252.032)	32.814
	143.370	1.315.490	(1.215.396)	243.464

16.2 Cobertura das provisões técnicas

A cobertura das provisões técnicas é demonstrada da seguinte forma em:

	2014	2013
Provisões técnicas de resseguro - passivo	216.377	243.464
Provisões técnicas de retrocessão - ativo	(97.431)	(90.737)
Total a ser coberto	118.946	152.727
Investimentos em títulos e valores mobiliários	199.516	177.361
Cobertura excedente	**80.570**	**24.634**

16.3 Desenvolvimento de sinistros

As tabelas abaixo apresentam a evolução acumulada bruta e líquida de retrocessão das estimativas dos sinistros ocorridos e seus pagamentos até totalizarem o passivo corrente.

O objetivo desta tabela é demonstrar a consistência da política de provisionamento de sinistros da Resseguradora.

(a) Desenvolvimento de sinistros brutos de retrocessão

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Data de aviso/cadastro (12 meses até)	8.189	65.022	85.776	122.367	149.140	149.140
Um ano após o aviso	8.189	65.688	89.498	116.915	–	–
Dois anos após o aviso	8.253	66.355	89.960	–	–	–
Três anos após o aviso	8.488	67.462	–	–	–	–
Quatro anos após o aviso	8.655	–	–	–	–	–
Estimativa corrente dos sinistros acumulados	8.655	67.462	89.960	116.915	149.140	432.132
Pagamentos acumulados até a data-base	–	72.914	94.771	102.939	59.944	330.568
Passivo reconhecido no balanço	8.655	(5.452)	(4.811)	13.976	89.196	101.564
Total do passivo incluso no balanço	8.655	(5.452)	(4.811)	13.976	89.196	101.564

(b) Desenvolvimento de sinistros líquidos de retrocessão

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Data de aviso/cadastro (12 meses até)	6.695	57.115	75.463	97.081	100.017	100.017
Um ano após o aviso	6.695	57.406	74.941	93.647	–	–
Dois anos após o aviso	6.742	57.918	75.360	–	–	–
Três anos após o aviso	6.875	59.004	–	–	–	–
Quatro anos após o aviso	7.037	–	–	–	–	–
Estimativa corrente dos sinistros acumulados	7.037	59.004	75.360	93.647	100.017	335.065
Pagamentos acumulados até a data-base	–	63.558	83.002	83.012	44.993	274.565
Passivo reconhecido no balanço	7.037	(4.554)	(7.642)	10.635	55.024	60.500
Total do passivo incluso no balanço	7.037	(4.554)	(7.642)	10.635	55.024	60.500

ACE Resseguradora S.A. iniciou as suas operações somente em fevereiro de 2010, sendo que o primeiro sinistro foi avisado em dezembro de 2010.

17 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

17.1 Capital social

O capital social está representado pelo valor de R$ 119.613 (R$ 119.613 em dezembro de 2013), pela quantidade de 117.461.454 (117.461.454 em dezembro de 2013) ações ordinárias, nominativas, e sem valor nominal. Após a aprovação da redução de capital, o capital passará para R$ 72.208 pela quantidade de 75.777.320 ações ordinárias, nominativas, e sem valor nominal.

17.2 Reservas de lucros

(a) Reserva legal

A reserva legal, constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do período, tem por finalidade assegurar a integridade do capital social em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 6.404/1976.

Em 31 de dezembro de 2014 o saldo monta R$ 1.794 mil (R$ 1.219 em 2013).

(b) Reserva estatutária

A reserva estatutária tem como finalidade preservar a integridade do patrimônio social, evitando a descapitalização resultante da distribuição de lucros não realizados. Serão destinados a essa reserva, em cada período, os lucros líquidos não realizados que ultrapassarem o valor destinado à reserva de lucros a realizar prevista no artigo 197 da Lei nº 6.404/1976.

Em 31 de dezembro de 2014 o saldo monta R$ 7.476 mil (R$ 2.658 em 2013).

17.3 Ajuste com títulos e valores mobiliários

É classificado nesta rubrica o valor justo dos ativos financeiros "Disponíveis para venda", líquido dos efeitos tributários sendo transferido para o resultado do exercício quando da efetiva realização pela venda definitiva dos respectivos ativos.

17.4 Dividendos

De acordo com o Estatuto Social, os acionistas têm direito a dividendo mínimo de 5% do lucro líquido anual, podendo deliberar em AGO sobre a distribuição em valor inferior ao estabelecido no estatuto ou sobre a retenção de todo o lucro líquido.

Em 2014, a Reseguradora fez a distribuição de JCP, superior ao valor de dividendos mínimos.

17.4.1 JCP

Os juros sobre o capital próprio são tratados, para fins contábeis, como dividendos e são apresentados nas demonstrações financeiras como uma redução do patrimônio líquido. O benefício fiscal relacionado é registrado na demonstração do resultado do exercício.

Em 2014 foram registrados os Juros Sobre o Capital Próprio no montante de R$ 6.116 (R$ 5.725 em 2013).

17.5 Capital adicional para o risco de subscrição

Em dezembro de 2013, a SUSEP revogou a Resolução CNSP Nº 227 de 06 de Dezembro de 2010, alterando as regras para a adequação do Capital Mínimo. Além disso, houve a atualização dos fatores de risco e das matrizes de correlação dos riscos de subscrição, cujo resultado foi um menor capital alocado em relação aos parâmetros anteriores.

A Resseguradora não possui um modelo interno para apuração do capital mínimo requerido, portanto utiliza-se dos cálculos necessários, exigidos pela Resolução CNSP Nº 302/2013 (regulamenta o CMR), e pela Resolução CNSP Nº 283/2013 (regulamenta o Risco Operacional), apresentando um Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) suficiente em R$ 45.585 na data-base de 31 de Dezembro de 2013 , portanto adequado ao valor exigido pela nova regra de capital mínimo instituído pelas Resoluções CNSP acima mencionadas.

A tabela abaixo demonstra o cálculo do Capital Mínimo Requerido, em conjunto com os cálculos de Patrimônio Liquido Ajustado, e Margem de Solvência.

Descrição	2014	2013
Patrimônio líquido	80.494	122.310
(-) Despesas antecipadas	40	8
(-) Ativos Intangíveis	44	31
Patrimônio líquido ajustado (PLA)	**80.410**	**122.271**
0,20 Prêmio Retido anual médio - 12 meses	35.120	32.559
0,33 Sinistro Retido anual médio - 36 meses	31.089	27.113
Margem de Solvência (I)	**35.120**	**32.559**
Capital Base (II)	**60.000**	**60.000**
Capital de Risco (III)	**63.170**	**76.686**
Capital adicional de risco de subscrição	57.519	70.945
Capital adicional de risco de crédito	7.550	7.640
Capital de risco operacional	1.187	1.629
Benefício da diversificação	(3.086)	(3.528)
Soma do Capital Base com o Capital Adicional (IV)	**123.170**	**136.686**
Capital Mínimo Requerido (CMR) => maior entre I, II e III	**63.170**	**76.686**
Suficiência/Insuficiência de Capital => PLA (-) CMR	**19.030**	**45.585**

O Capital Adicional não corresponde à soma do Risco de Subscrição com o Risco de Crédito. O cálculo do Capital Adicional segue a formulação de cálculo estabelecida no Anexo V da Resolução CNSP nº 302/2013, a qual possui uma matriz de correlação aplicada aos valores do Risco de Subscrição e Risco de Crédito.

* De acordo com as alterações feitas pela Circular CNSP nº 302/2013 (que regulamenta o CMR), o novo método de cálculo do Capital Mínimo Requerido não utiliza a somatória dos itens "Capital Base + Capital Adicional" para compor o total do item IV, cabendo então, de acordo com a nova metodologia, ser apurado o maior valor entre os itens I, II e III do quadro apresentado.

18 PARTES RELACIONADAS

18.1 Partes Relacionadas - Transações entre o grupo

O Grupo tem como acionista majoritário a ACE Participações S/A. (constituída no Brasil), que detém 99,9% das ações da Companhia. Os 0,01% remanescentes das ações são detidos pela ACE INA International Holdings Ltd.

As operações comerciais da Companhia, bem como das empresas do mesmo grupo são efetuadas a preços e condições normais de mercado.

As seguintes transações foram realizadas com partes relacionadas:

(I) Contas administrativas repassadas pela utilização da estrutura física;

(II) Aceitação de riscos de Resseguro, com recebimento de prêmios e pagamentos de Sinistro e Comissão, com base nas operações com a ACE Seguradora S/A;

(III) Retrocessão com pagamentos de Prêmios de Retrocessão e Recuperação de Sinsitros e Comissões, com base nas operações com a ACE Tempest Re;

	2014				2013			
	Ativo	Passivo	Receita	Despesa	Ativo	Passivo	Receita	Despesa
ACE SEGUROS	**72.308**	**85.376**	**205.445**	**165.328**	**156.209**	**163.520**	**218.155**	**170.984**
Prêmios (II)	70.874	–	205.445	–	154.789	–	218.155	–
Comissões (II)	–	17.164	–	57.472	–	38.371	–	52.316
Sinistros (II)	–	67.882	–	107.856	–	124.941	–	118.668
Receitas/Despesas Administrativas (I)	1.434	330	–	–	1.420	208	–	–
ACE TEMPEST Re.	**7.636**	**6.204**	**4.594**	**17.373**	**9.109**	**11.762**	**5.178**	**14.694**
Retrocessões (III)	–	8.401	–	25.804	–	14.889	–	17.815
Comissões (III)	–	(2.197)	–	(8.431)	–	(3.127)	–	(3.121)
Sinistros (III)	7.634	–	4.594	–	9.107	–	5.178	–
Receitas/Despesas Administrativas (I)	2	–	–	–	2	–	–	–
	79.944	**91.580**	**210.039**	**182.701**	**165.318**	**175.282**	**223.333**	**185.678**

18.2 Remuneração dos Administradores

As despesas com administradores totalizaram R$ 1.632 em 31 de dezembro de 2014 (R$ 1.119 em 31 de dezembro de 2013).

19 PRÊMIOS DE RESSEGURO

Os prêmios de resseguros emitidos líquidos de cancelamento e restituições, estão assim compostos:

	2014	2013
Patrimonial	41.913	61.593
Responsabilidades	22.930	32.705
Transportes	94.208	90.176
Riscos Financeiros	12.221	898
Pessoas	7.831	12.298
Rural	(43)	142
	179.060	197.812

20 VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS E DESPESAS DE RESSEGURO

As despesas de provisões apresentaram a seguinte variação:

	2014	2013
Provisão de prêmios não ganhos	(4.926)	(9.476)
Riscos vigentes e não emitidos	2.992	(9.633)
	(1.934)	(19.109)

21 COMPOSIÇÃO PRÊMIOS GANHOS, SINISTROS OCORRIDOS E CUSTOS DE AQUISIÇÃO

Os principais ramos em que a Resseguradora opera e seus principais indicadores de desempenho são:

	Prêmios ganhos		Sinistros ocorridos				Custo de aquisição			
	2014	2013	2014	Percentual	2013	Percentual	2014	Percentual	2013	Percentual
Patrimonial	48.726	44.028	35.997	74	25.668	58	(548)	(1)	2.589	6
Responsabilidades	25.109	31.891	10.745	43	10.306	32	(368)	(1)	170	1
Transportes	95.289	89.558	97.736	103	103.881	116	247	–	(290)	–
Riscos Financeiros	72	101	163	226	4	4	5.557	7.715	367	363
Pessoas	7.943	12.728	1.376	17	3.366	26	–	–	(299)	(2)
Rural	(13)	397	(10)	77	(1)	–	(8)	58	(64)	(16)
	177.126	178.703	146.007	82	143.224	80	4.880	3	2.473	1

22 CUSTO DE AQUISIÇÃO - VARIAÇÃO DAS DESPESAS DE CORRETAGEM DIFERIDAS

	2014	2013
Variação da Comissão Diferida	5.461	637
Variação da Comissão Diferida RVNE	(581)	1.836
	4.880	2.473

23 RESULTADO COM RETROCESSÃO

23.1 Receita com retrocessão

	2014	2013
Indenização	46.846	29.788
IBNER	328	–
Variação de sinistro	(678)	8.184
	46.496	37.972

23.2 Despesa com retrocessão

	2014	2013
Prêmio (Nota 8.5)	(70.424)	(91.637)
Variação da despesa	(2.023)	13.377
	(72.447)	(78.260)
Resultado com Retrocessão	(25.951)	(40.288)

24 DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	2014	2013
Despesas com administração/pessoal	(3.789)	(1.841)
Despesas com serviços técnicos de terceiros	(1.418)	(1.984)
Despesas com localização e funcionamento	(815)	(793)
Despesas com publicidade e propaganda	(174)	(167)
Donativos e Contribuições	(20)	(14)
Outras despesas	(5.289)	(49)
	(11.505)	(4.848)

25 DESPESAS COM TRIBUTOS

	2014	2013
PIS	961	1.116
COFINS	5.556	6.584
Taxa de fiscalização	777	777
CIDE/ISS sobre operação cambial	805	229
	8.099	**8.706**

26 RESULTADO FINANCEIRO

	2014	2013
Títulos de renda fixa	21.791	14.110
Com operações de seguros	2.567	(77)
	24.358	**14.033**

27 OUTRAS INFORMAÇÕES

(a) O ativo imobilizado está segurado em níveis considerados adequados pela Administração.

(b) A Resseguradora não possui benefícios pós-emprego para empregados.

PARECER DOS AUDITORES ATUARIAIS INDEPENDENTES

Aos Acionistas e Administradores da ACE Resseguradora S.A.

Examinamos as provisões técnicas e os ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção da **ACE Resseguradora S.A.** (Sociedade) em 31 de dezembro de 2014, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração, em conformidade com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Responsabilidade da Administração

A Administração da Sociedade é responsável pelas provisões técnicas, pelos ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e pelos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção, elaborados de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, e pelos controles internos que ela determinou serem necessários para permitir a sua elaboração livre de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos atuários independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre as provisões técnicas e os ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção, como definidos no primeiro parágrafo acima, com base em nossa auditoria atuarial, conduzida de acordo com os princípios atuariais emitidos pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA. Estes princípios atuariais requerem que a auditoria atuarial seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as provisões técnicas, os ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção, estejam livres de distorção relevante.

Uma auditoria atuarial envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores das provisões técnicas e dos ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção, como definidos no primeiro parágrafo acima. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do atuário, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante independentemente se causada por fraude ou erro. Nessas avaliações de risco, o atuário considera os controles internos relevantes para o cálculo e elaboração das provisões técnicas e dos ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção da Sociedade, para planejar procedimentos de auditoria atuarial que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Sociedade. Acreditamos que a evidência de auditoria atuarial obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião de auditoria atuarial.

Opinião

Em nossa opinião, as provisões técnicas e os ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção, como definidos no primeiro parágrafo acima, da **ACE Resseguradora S.A.** em 31 de dezembro de 2014, foram elaborados, em todos os aspectos relevantes, de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2015

PricewaterhouseCoopers Serviços Profissionais Ltda.
Avenida Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino
São Paulo - SP - Brasil 05001-903
CNPJ 02.646.397/0001-19
CIBA 105
Carlos Eduardo Silva Teixeira
MIBA 729

DIRETORIA

Daniel Alberto Gonzalez
Mairton Machado de Souza **Paulo Manoel Pinto Pereira**

CONTADORA

Monica Cristina Beltrame
CRC SP-293646/O-8

ATUÁRIO

Alan Douglas Oliveira Leal
MIBA 1745

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e Acionistas
ACE Resseguradora S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da **ACE Resseguradora S.A.** ("Resseguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Resseguradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Resseguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Resseguradora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **ACE Resseguradora S.A.** em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP).

São Paulo, 27 de fevereiro de 2015

pwc

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0