

DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS - TELEFÔNICA BD
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2019 | 2018 | VARIAÇÃO (%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| 1. Ativos | 516.136 | 497.463 | 4 |
| Recebível | 38.690 | 36.103 | 7 |
| Investimento | 477.446 | 461.360 | 3 |
| Fundos de Investimento | 476.885 | 460.724 | 4 |
| Empréstimos e Financiamentos | 553 | 629 | (12) |
| Depósitos Judiciais / Recursais | 5 | 5 | - |
| Outros Realizáveis | 3 | 2 | 50 |
| 2. Obrigações | 30.049 | 29.236 | 3 |
| Operacional | 595 | 557 | 7 |
| Contingencial | 29.454 | 28.679 | 3 |
| 3. Fundos não Previdenciais | 35.235 | 30.206 | 17 |
| Fundos Administrativos | 34.436 | 29.434 | 17 |
| Fundos dos Investimentos | 799 | 772 | 3 |
| 4. Resultados a Realizar | - | - | - |
| 5. Ativo Líquido (1-2-3-4) | 450.852 | 438.021 | 3 |
| Provisões Matemáticas | 360.656 | 351.862 | 2 |
| Superávit/Déficit Técnico | 77.170 | 67.499 | 14 |
| Fundos Previdenciais | 13.026 | 18.660 | (30) |
| 6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado | - | - | - |

As Notas Explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS - TELEFÔNICA BD
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2019 | 2018 | VARIAÇÃO (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| A) Ativo Líquido - início do exercício | 438.021 | 380.531 | 15 |
| 1. Adições | 37.648 | 35.403 | 6 |
| (+) Contribuições | 384 | 548 | (30) |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 37.264 | 34.855 | 7 |
| 2. Destinações | (24.817) | (22.569) | 10 |
| (-) Benefícios | (23.742) | (20.869) | 14 |
| (-) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial | (1.075) | (1.697) | (37) |
| (-) Custeio Administrativo | - | (3) | (100) |
| 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2) | 12.831 | 12.834 | - |
| (+/-) Provisões Matemáticas | 8.794 | 10.241 | (14) |
| (+/-) Fundos Previdenciais | (5.634) | 18.660 | (130) |
| (+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício | 9.671 | (16.067) | (160) |
| 4. Operações Transitórias | - | 44.656 | (100) |
| (+/-) Operações Transitórias | - | 44.656 | (100) |
| B) Ativo Líquido - final do exercício (A + 3 + 4) | 450.852 | 438.021 | 3 |
| C) Fundos não previdenciais | 5.029 | 1.096 | 359 |
| (+/-) Fundos Administrativos | 5.002 | 1.107 | 352 |
| (+/-) Fundos dos Investimentos | 27 | (11) | (345) |

As Notas Explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS - TELEFÔNICA BD
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2019 | 2018 | VARIAÇÃO (%) |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Provisões Técnicas (1+2+3+4+5) | 481.700 | 468.029 | 3 |
| 1. Provisões Matemáticas | 360.656 | 351.862 | 2 |
| 1.1. Benefícios Concedidos | 344.518 | 330.758 | 4 |
| Benefício Definido | 344.518 | 330.758 | 4 |
| 1.2. Benefícios a Conceder | 16.138 | 21.104 | (24) |
| Contribuição Definida | 385 | 355 | 8 |
| Saldo de contas - parcela participantes | 385 | 355 | 8 |
| Benefício Definido | 15.753 | 20.749 | (24) |
| 2. Equilíbrio Técnico | 77.170 | 67.499 | 14 |
| 2.1. Resultados Realizados | 77.170 | 67.499 | 14 |
| Superávit técnico acumulado | 77.170 | 67.499 | 14 |
| Reserva de contingência | 77.170 | 67.499 | 14 |
| 3. Fundos | 13.825 | 19.432 | (29) |
| 3.1. Fundos Previdenciais | 13.026 | 18.660 | (30) |
| 3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial | 799 | 772 | 3 |
| 4. Exigível Operacional | 595 | 557 | 7 |
| 4.1. Gestão Previdencial | 592 | 555 | 7 |
| 4.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 3 | 2 | 50 |
| 5. Exigível Contingencial | 29.454 | 28.679 | 3 |
| 5.1. Gestão Previdencial | 28.591 | 27.829 | 3 |
| 5.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 863 | 850 | 2 |

As Notas Explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - TELEFÔNICA BD
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2019 | 2018 | VARIAÇÃO (%) |
|--|----------------|----------------|--------------|
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | 29.434 | 28.268 | 4 |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 7.389 | 3.745 | 97 |
| 1.1. Receitas | 7.389 | 3.745 | 97 |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial | - | 3 | (100) |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 21 | 22 | (5) |
| Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos | 6 | 6 | - |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos | 7.312 | 3.712 | 97 |
| Outras Receitas | 50 | 2 | 2.400 |
| 2. Despesas Administrativas | (1.900) | (2.016) | (6) |
| 2.1. Administração Previdencial | (1.034) | (1.158) | (11) |
| 2.1.1. Despesas Comuns | (1.034) | (1.053) | (2) |
| 2.1.2. Despesas Específicas | - | (105) | (100) |
| Serviços de terceiros | - | (105) | (100) |
| 2.2. Administração dos Investimentos | (864) | (858) | 1 |
| 2.2.1. Despesas Comuns | (827) | (821) | 1 |
| 2.2.2. Despesas Específicas | (37) | (37) | - |
| Tributos | (37) | (37) | - |
| 2.4. Despesas com Fomento | - | - | - |
| 2.5. Outras Despesas | (2) | - | 100 |
| 3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas | (487) | (622) | (22) |
| 4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios | - | - | - |
| 5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos | - | - | - |
| 6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5) | 5.002 | 1.107 | 352 |
| 7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6) | 5.002 | 1.107 | 352 |
| 8. Operações Transitórias | - | 59 | (100) |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8) | 34.436 | 29.434 | 17 |

As Notas Explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

Parecer Atuarial

Introdução

Este parecer atuarial tem por objetivo apresentar os resultados da avaliação atuarial completa de encerramento do exercício em atendimento à legislação vigente do Plano de Benefícios Telefônica BD da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar – Visão Prev.

Para fins desta avaliação atuarial foi adotado como data do cadastro 31/07/2019 e como data da avaliação 31/12/2019.

O Plano de Benefícios Telefônica BD incorporou em 2014 os Planos PBS Telesp Celular, PBS TCO e PBS Tele Leste Celular. Em 2015 foram aprovadas as incorporações dos Planos PBS Tele Sudeste e PBS Telemig Celular.

Em 2018 foi aprovada a incorporação do TCOPREV Plano de Contribuição Variável – Parcela BD no Plano Telefônica BD.

Qualidade da Base Cadastral

Após a análise detalhada dos dados e correções feitas pela Visão Prev, verificamos que eles estavam suficientemente completos, não havendo necessidade de qualquer ajuste para realização da avaliação atuarial.

A responsabilidade sobre a veracidade e completude das informações prestadas é inteiramente das patrocinadoras, da Visão Prev e de seus representantes legais, não cabendo ao atuário qualquer responsabilidade sobre as informações prestadas.

Patrocinadores e Instituidores

| CNPJ | Razão Social |
|--------------------|-----------------------|
| 02.558.157/0001-62 | TELEFONICA BRASIL S.A |

O Plano de Benefícios Telefônica BD da Visão Prev está em extinção desde 21/07/2000.

A avaliação atuarial a qual se refere este parecer reflete o regulamento vigente aprovado pela Portaria nº 792, de 15/08/2018, publicada no D.O.U. de 17/08/2018.

Estatísticas

As estatísticas a seguir estão posicionadas na data base do cadastro.

Participantes ativos¹

| Em 31/07/2019 | |
|--|------|
| Quantidade de Participantes | |
| - Ativos | 5 |
| - Autopatrocinados | 5 |
| - Benefício Proporcional Diferido | 13 |
| Idade Média (em anos) | 52,0 |
| Tempo Médio de Serviço (em anos) | 26,2 |
| Tempo Médio de Contribuição (em anos) | 26,2 |
| Tempo Médio para Aposentadoria (em anos) | 8,0 |

¹ apenas a quantidade inclui os que estão em aguardo do benefício proporcional diferido bem como os benefícios proporcionais diferidos presumidos

Assistidos

| | Em 31/07/2019 | | |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| | Quantidade de Participantes | Idade Média (em anos) | Valor Médio do Benefício (R\$) |
| Aposentadoria Normal | 252 | 68,3 | 4.577,95 |
| Aposentadoria por Invalidez | 218 | 62,7 | 1.874,70 |
| Pensionistas (grupos familiares) | 79 | 65,2 | 2.322,33 |

Hipóteses e Métodos Atuariais

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a Willis Towers Watson e a Visão Prev e contam com o aval da patrocinadora do Plano de Benefícios Telefônica BD conforme determina a redação da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018 e da Instrução nº 10 de 30/11/2018.

Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses e métodos atuariais:

| | 2019 | 2018 |
|--|---|---|
| Taxa Real Anual de Juros | 4,09 % | 4,19% |
| Projeção de Crescimento Real de Salário | 1,61% | 1,61% |
| Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo dos Salários | 98,0% | 98,0% |
| Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo dos Benefícios | 98,0% | 98,0% |
| Tábua de Mortalidade Geral | AT-2000 ⁽¹⁾ | AT-2000 ⁽¹⁾ |
| Tábua de Mortalidade de Inválidos | RP 2000 Disabled ⁽²⁾ | RP 2000 Disabled ⁽²⁾ |
| Tábua de Entrada em Invalidez | Light Forte | Light Forte |
| Rotatividade | Nula | Nula |
| Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios) | INPC | INPC |
| Hipótese de Entrada em Aposentadoria | 100% ao atingir a 1ª elegibilidade à Aposentadoria Normal | 100% ao atingir a 1ª elegibilidade à Aposentadoria Normal |
| Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas | | |
| - Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos | Cônjuge informado | Cônjuge informado |
| - Pensionistas | Composição informada | Composição informada |
| - Participantes Ativos | 95% casados; mulher 4 anos mais nova que o homem | 95% casados; mulher 4 anos mais nova que o homem |

¹ Segregada por sexo, constituída com base na AT-2000 Basic suavizada em 10%

² RP2000 Disabled feminina, suavizada em 40%

O cálculo das provisões matemáticas de benefícios concedidos dos participantes assistidos considera a composição familiar informada pela entidade.

Para os participantes aposentados a composição familiar corresponde ao beneficiário vitalício mais jovem.

Para os pensionistas a composição familiar corresponde ao beneficiário vitalício mais jovem, o beneficiário temporário mais jovem e o número total de beneficiários elegíveis à pensão.

Foi realizado em 2017 estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas constantes nas redações da Resolução CGPC nº 18, de 28/3/2006 e da Instrução nº 23 de 26/06/2015, vigentes na época do estudo. Esse estudo é considerado válido para a respectiva avaliação tratada neste parecer.

A seguir descrevemos algumas razões para a seleção das principais hipóteses.

Taxa real anual de juros

A taxa real anual de juros, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determinam a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, a Instrução nº 10 de 30/11/2018 e a Portaria Previc no 300/2019, deve ser justificada pela entidade fechada de previdência complementar com base em estudos técnicos que comprovem a aderência das hipóteses de rentabilidade dos investimentos ao plano de custeio e ao fluxo futuro de receitas de contribuições e de pagamento de benefícios.

A Willis Towers Watson foi contratada pela Visão Prev para desenvolver tal estudo utilizando os fluxos de benefícios e contribuições do plano de 31/12/2018, elaborados com as hipóteses constantes no Parecer Atuarial de 2018 e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente em 31/12/2018.

Quando apurada a TIR dos passivos, obteve-se, com intervalo de confiança de 50% (intervalo de confiança mínimo exigido pela Instrução nº 10/2018), suporte para a adoção da taxa real de juros de 5,44% a.a. para o plano de benefícios. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 300/2019 para esse plano (limite inferior: 4,09% a.a. e limite superior: 6,25% a.a.). Com um intervalo de confiança de 100% a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa real de juros de 4,09% a.a.

Sendo assim, a Visão Prev e a patrocinadora do Plano de Benefícios Telefônica BD optaram por utilizar a taxa real anual de juros de 4,09% na avaliação atuarial de 2019.

Esse estudo deve ser aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev e acompanhado de parecer emitido pelo Conselho Fiscal da Visão Prev.

Projeção do crescimento real de salário

A taxa de crescimento salarial real deve ser baseada na política de recursos humanos de longo prazo do patrocinador do plano de benefícios de modo a refletir o aumento real médio de salário que as empresas estimam que um empregado tenha ao longo de toda a sua carreira.

A Willis Towers Watson, responsável pela avaliação atuarial do Plano de Benefícios Telefônica BD, realizou em 2017, estudo de aderência da hipótese de projeção do crescimento real de salários para atender aos dispositivos previstos nas bases técnicas da Resolução CGPC nº 18, de 28/3/2006 e da Instrução nº 23 de 26/06/2015, vigentes na época do estudo.

A hipótese de projeção do crescimento real de salário adotada em 2019 reflete o resultado desse estudo.

Fator de determinação do valor real ao longo do tempo

Fator aplicado sobre os salários e benefícios, a fim de determinar um valor médio e constante, em termos reais, durante o período de um ano. Isso significa que nas projeções de longo prazo, haverá uma perda do poder aquisitivo dos salários e benefícios.

Esse Fator é calculado em função do nível de inflação estimado no longo prazo e do número de reajustes, dos salários e benefícios, que ocorrerá durante o período de 12 meses.

A projeção de inflação definida pelo Comitê de Investimentos local da Willis Towers Watson em 2019 para a inflação oficial, medida pelo IPCA, considerou um horizonte de tempo de 10 anos e é de 3,80% a.a., indicando a adoção da hipótese do fator de determinação do valor real ao longo do tempo de 98%.

O Comitê de Investimentos local da Willis Towers Watson utiliza o IPCA por ser o índice oficial do país, mais amplamente discutido e projetado.

Essa hipótese será revista anualmente com base na estimativa de inflação de longo prazo do Comitê de Investimentos local da Willis Towers Watson.

Hipóteses Biométricas e Demográficas

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrência de eventos, como morte, invalidez e desligamento de uma população em função da idade e do sexo.

Essas tábuas são selecionadas dentre um conjunto de tábuas geralmente aceitas no Brasil para a avaliação dos compromissos com benefícios de longo prazo.

A escolha da tábua de mortalidade que melhor se ajuste ao perfil dos participantes dos planos de benefícios tem sido um assunto amplamente discutido nos últimos anos pelas empresas. Atualmente não existem tábuas brasileiras que representem a mortalidade de participantes dos fundos de pensão no Brasil.

As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas nesta avaliação são as indicadas no estudo de aderência de hipóteses atuariais realizado em 2017 pela Willis Towers Watson.

Regime Financeiro e Métodos Atuariais

| Benefício | Regime | Método de Financiamento |
|---------------------------------------|---------------|-------------------------|
| Abono Anual | Capitalização | Agregado |
| Aposentadoria por Invalidez | Capitalização | Agregado |
| Aposentadoria Especial | Capitalização | Agregado |
| Aposentadoria por Idade | Capitalização | Agregado |
| Aposentadoria por Tempo de Serviço | Capitalização | Agregado |
| Auxílio Reclusão | Capitalização | Agregado |
| Auxílio Doença | Capitalização | Agregado |
| Benefício Proporcional Diferido - BPD | Capitalização | Agregado |
| Pecúlio por Morte | Capitalização | Agregado |
| Pensão por Morte | Capitalização | Agregado |

Comentários sobre métodos atuariais

O método de financiamento é adequado à natureza do plano e atende ao limite mínimo estabelecido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018.

Patrimônio Social

Com base no balancete do Plano de Benefícios Telefônica BD de 31 de dezembro de 2019, o Patrimônio Social é de R\$ 486.086.420,00.

De acordo com informações prestadas pela Visão Prev para a manutenção de títulos mantidos até o vencimento (marcados na curva), o Plano de Benefícios Telefônica BD possui estudos que evidenciam a capacidade de atendimento das necessidades de liquidez em função dos direitos dos participantes, das obrigações do plano e do perfil do exigível atuarial do plano de benefícios conforme determina Resolução CNPC nº 29, de 13/04/2018.

A Visão Prev informou que este plano possui títulos que estão enquadrados na categoria "Títulos para Negociação".

A Willis Towers Watson não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social do Plano de Benefícios ora avaliado tendo se baseado na informação fornecida pela Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar.

Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões e Fundos

Com base nos dados cadastrais, utilizando as hipóteses e os métodos anteriormente mencionados, certificamos que a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões e dos Fundos em 31 de dezembro de 2019 é a seguinte:

| | (R\$) |
|--|-----------------------|
| 2.3 Patrimônio Social | 486.086.420,00 |
| 2.3.1 Patrimônio de Cobertura do Plano | 437.825.501,65 |
| 2.3.1.1 Provisões Matemáticas | 360.655.595,05 |
| 2.3.1.1.01 Benefícios Concedidos | 344.517.251,00 |
| 2.3.1.1.01.01 Contribuição Definida | 0,00 |
| 2.3.1.1.01.01.01 Saldo de Conta dos Assistidos | 0,00 |
| 2.3.1.1.01.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização | 344.517.251,00 |
| 2.3.1.1.01.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos | 218.099.789,00 |
| 2.3.1.1.01.02.02 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos | 126.417.462,00 |
| 2.3.1.1.02 Benefícios a Conceder | 16.138.344,05 |
| 2.3.1.1.02.01 Contribuição Definida | 385.256,07 |
| 2.3.1.1.02.01.01 Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / Instituidor(es) | 0,00 |
| 2.3.1.1.02.01.02 Saldo de Contas - Parcela Participantes | 385.256,07 |
| 2.3.1.1.02.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado | 14.674.499,20 |
| 2.3.1.1.02.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados | 15.218.743,00 |
| 2.3.1.1.02.02.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores | (363.168,25) |
| 2.3.1.1.02.02.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes | (181.075,55) |
| 2.3.1.1.02.03 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado | 1.078.588,78 |
| 2.3.1.1.02.03.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados | 1.118.611,00 |
| 2.3.1.1.02.03.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores | (26.712,77) |
| 2.3.1.1.02.03.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes | (13.309,45) |
| 2.3.1.1.02.04 Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura | 0,00 |
| 2.3.1.1.02.05 Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples | 0,00 |
| 2.3.1.1.03 (-) Provisões Matemáticas a Constituir | 0,00 |
| 2.3.1.2 Equilíbrio Técnico | 77.169.906,60 |
| 2.3.1.2.01 Resultados Realizados | 77.169.906,60 |
| 2.3.1.2.01.01 Superavit Técnico Acumulado | 77.169.906,60 |
| 2.3.1.2.01.01.01 Reserva de Contingência | 77.169.906,60 |
| 2.3.1.2.01.01.02 Reserva Especial para Revisão de Plano | 0,00 |
| 2.3.1.2.01.02 (-) Deficit Técnico Acumulado | 0,00 |
| 2.3.1.2.02 Resultados a Realizar | 0,00 |
| 2.3.2 Fundos | 48.260.918,35 |
| 2.3.2.1 Fundos Previdenciais | 13.026.056,65 |
| 2.3.2.1.01 Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar | 0,00 |
| 2.3.2.1.02 Revisão de Plano | 13.026.056,65 |
| 2.3.2.1.02.01 Fundo de Revisão de Plano Patrocinadora – Telefônica BD | 2.118.065,02 |
| 2.3.2.1.02.02 Fundo de Revisão de Plano Participante – Telefônica BD | 410.408,99 |
| 2.3.2.1.02.03 Fundo de Revisão de Plano Patrocinadora - TCOPrev | 9.384.838,88 |
| 2.3.2.1.02.04 Fundo de Revisão de Plano Participante - TCOPrev | 1.112.743,76 |
| 2.3.2.1.03 Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial | 0,00 |
| 2.3.2.2 Fundos Administrativos | 34.435.942,46 |
| 2.3.2.2.01 Plano de Gestão Administrativa | 0,00 |
| 2.3.2.2.02 Participação no Fundo Administrativo PGA | 34.435.942,46 |
| 2.3.2.3 Fundos dos Investimentos | 798.919,24 |

Duração do Passivo do Plano de Benefícios

A duração do passivo é de 11,42 anos (137 meses) e foi apurada com base nos resultados desta avaliação atuarial adotando a metodologia definida pela Previc na Instrução nº 10 de 30/11/2018, após preenchimento, pela entidade, dos fluxos de pagamentos de benefícios do plano, líquidos de contribuições incidentes sobre esses benefícios, no Sistema Venturo no site da Previc.

Reserva de Contingência

De acordo com o Art. 15º da Resolução CNPC nº 30, de 10/10//2018, o resultado superavitário deve ser destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% das provisões matemáticas ou até o limite calculado pela seguinte fórmula, o que for menor:

Limite da Reserva de Contingência = $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do plano})] \times \text{Provisão Matemática}$

Com a aplicação do descrito acima, o limite da reserva de contingência é de R\$ 77.169.906,61

Ressaltamos que Provisões Matemáticas são as provisões cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, deduzidas das respectivas provisões matemáticas a constituir.

Nos termos do Art. 23 da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, a utilização da reserva especial será interrompida e os fundos previdenciais serão revertidos total ou parcialmente para recompor a reserva de contingência quando for inferior ao limite estabelecido por essa Resolução.

Em 31/12/2019, O Fundo Revisão de Plano dos Planos Telefônica BD e TCOPrev montava a quantia de R\$ 24.567.576,20 antes da reversão para recomposição da reserva de contingência.

Devido ao aumento das provisões matemáticas em função da redução da taxa de juros, foi necessária a reversão de R\$ 7.212.477,88 do Fundo de Revisão de Plano dos Planos Telefônica BD e TCOPrev. A reversão entre os Fundos de Revisão de Plano se deu na proporção das Provisões Matemáticas apuradas na data da efetiva incorporação do Plano TCOPrev pelo Plano Telefônica BD.

Ajuste de Precificação

Conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, o valor do ajuste de precificação, positivo ou negativo, será acrescido ou deduzido, respectivamente, para fins de equacionamento do deficit. E no caso de distribuição de superavit, o valor do ajuste de precificação, quando negativo, será deduzido do valor a ser distribuído.

O valor do Ajuste de Precificação corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial e o valor contábil desses títulos.

Para o Plano de Benefícios Telefônica BD, uma vez que não há reserva especial a ser destinada em 31/12/2019, não é aplicável o Ajuste de Precificação definido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018.

Variação das Provisões Matemáticas

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2019 comparado com o passivo atuarial constante no balancete de 31/12/2019 antes da reavaliação atuarial.

| | Valores em R\$ de 31/12/2019 | | Variação em % |
|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------|
| | Exercício Encerrado | Exercício Anterior Atualizado | |
| Passivo Atuarial | 360.655.595,05 | 344.752.135,70 | 4,61% |
| <i>Benefícios Concedidos</i> | 344.517.251,00 | 324.559.429,33 | 6,15% |
| Contribuição Definida | - | - | - |
| Benefício Definido | 344.517.251,00 | 324.559.429,33 | 6,15% |
| <i>Benefícios a Conceder</i> | 16.138.344,05 | 20.192.706,37 | -20,08% |
| Contribuição Definida | 385.256,07 | 385.256,07 | - |
| Benefício Definido | 15.753.087,98 | 19.807.450,30 | -20,47% |

A alteração da taxa de juros de 4,19% para 4,09% e a movimentação ocorrida na massa justifica a variação nas Provisões Matemáticas.

Principais riscos atuariais

Os principais riscos atuariais são: sobrevivência superior ao previsto nas tábuas de mortalidade e rentabilidade do patrimônio abaixo da taxa de desconto atuarial acrescida da variação acumulada do INPC. Esses riscos devem ser monitorados através de estudos regulares de aderência das hipóteses atuariais. Esses riscos poderão ser mitigados através da adequação das hipóteses aos resultados dos estudos de aderência.

Variação do resultado

O superavit aumentou de R\$ 67.498.639,58 em 31/12/2018 para R\$ 77.169.906,60 em 31/12/2019, após a reversão de R\$ R\$ 7.212.477,88 do Fundo Reversão de Plano para recomposição da reserva de contingência.

Natureza do resultado

O aumento do superavit se deu principalmente devido utilização do Fundo de Reversão 4 para recomposição da reserva de contingência em 31/12/2019 e foi proveniente das oscilações desfavoráveis do patrimônio e às variações do passivo atuarial ocorridas no ano devido a redução da taxa de juros.

Plano de Custeio

Patrocinadoras

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, a patrocinadora deverá efetuar, a partir de abril de 2019, a contribuição mensal equivalente a 6,88% da folha de salários de participação.

Participantes

A contribuição média dos participantes ativos foi estimada em 31/12/2019 em 5,11% da folha de salários de participação.

Autopatrocinaos

Os participantes autopatrocinados assumem cumulativamente as Contribuições de Participante e as Contribuições de Patrocinadora previstas no Regulamento.

Assistidos

O participante assistido que recebe abono efetuará uma contribuição mensal equivalente a 10% sobre o benefício global, não podendo esta contribuição ser superior ao valor do abono.

Custeio Administrativo

As despesas administrativas do plano orçadas para 2019 pela Visão Prev são de R\$ 1.776.115,09 e serão custeadas pelo Fundo Administrativo, pela taxa administrativa de empréstimo.

Fonte dos Recursos

A seguir temos os valores estimados das contribuições a serem realizadas para o plano de benefícios pelos participantes, assistidos e patrocinadores em reais e em percentual da folha de participação.

| | Participantes | | Assistidos | | Patrocinador | |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| | Em R\$ | Em % da folha | Em R\$ | Em % da folha | Em R\$ | Em % da folha |
| Total de Contribuições Previdenciárias | 79.000 | 5,11% | - | - | 106.293 | 6,88% |
| • Normais | 79.000 | 5,11% | - | - | 106.293 | 6,88% |
| • Extraordinárias | - | - | - | - | - | - |
| - Deficit Equacionado | - | - | - | - | - | - |
| - Serviço Passado | - | - | - | - | - | - |
| - Outras Finalidades | - | - | - | - | - | - |
| Utilização de Fundos | - | - | - | - | - | - |
| • Exigência Regulamentar | - | - | - | - | - | - |
| • Destinação de Reserva | - | - | - | - | - | - |

Conclusão

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios Telefônica BD da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar, informamos que o plano está solvente, tendo suas obrigações integralmente cobertas pelo Patrimônio de Cobertura do Plano.

As provisões matemáticas apresentadas neste parecer são estimativas e baseadas em premissas sobre eventos futuros. Determinadas regras do plano, julgadas imateriais do ponto de vista atuarial, não são avaliadas. Outras regras são calculadas por aproximação na avaliação atuarial para apuração dos compromissos do plano. A Willis Towers Watson adota aproximações em seus cálculos que, de acordo com sua avaliação, não resultam em diferença expressiva em relação aos resultados que seriam obtidos usando cálculos mais detalhados ou dados mais precisos.

As premissas atuariais adotadas foram determinadas através de estudos de aderência elaborados conforme a legislação vigente.

Futuras avaliações atuariais podem apresentar resultados diferentes dos registrados neste parecer devido a diversos fatores, dentre eles destacamos: experiência do plano diferente da prevista nas premissas econômicas ou demográficas; alteração nas premissas econômicas ou demográficas; mudança nas regras do plano e/ou na legislação; e eventos significativos ocorridos nas patrocinadoras, tais como reestruturações, aquisições e alienações.

Os resultados apresentados neste parecer estão diretamente vinculados à precisão e integridade dos dados e informações de responsabilidade da entidade e suas patrocinadoras.

Este parecer atuarial foi elaborado para a Visão Prev Sociedade de previdência Complementar com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial em 31/12/2019. Este documento não se destina ou deve ser utilizado para outros fins. Qualquer outro destinatário será considerado como tendo concordado que a Willis Towers Watson tem responsabilidade apenas com a Visão Prev Sociedade de previdência Complementar em relação a todas as questões relativas a este documento, e se basear neste documento não resultará na criação de qualquer direito ou responsabilidade pela Willis Towers Watson para tal destinatário.

Rio de Janeiro, 20 de fevereiro de 2020.



Adriana Gomes Rodrigues
MIBA nº 992



Letícia Barcellos Sampaio
MIBA nº 2.259

DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Ano de 2019 (Posição dos Investimentos: 31/12/2019)

| PLANO DE BENEFÍCIO | VALOR | % / TOTAL |
|------------------------------|-----------------------|----------------|
| TOTAL | 477.436.226,66 | 100,00% |
| Renda Fixa | 476.883.338,24 | 99,88% |
| Renda Variável | 0,00 | 0,00% |
| Empréstimos e Financiamentos | 552.888,42 | 0,12% |
| Investimentos Estruturados | 0,00 | 0,00% |
| Investimentos no Exterior | 0,00 | 0,00% |

RENTABILIDADE LÍQUIDA E BRUTA POR PLANO

Planos com opções de perfis de investimentos

| TELEFÔNICA BD | | |
|----------------------|--------------------------------------|--------|
| SEGMENTO / PLANO | Rent Líquida Renda Fixa | 8,26% |
| | Rent Líquida Renda Variável | - |
| | Rent Líquida Empréstimos | 17,83% |
| | Rent Líquida Estruturados | - |
| | Rent Líquida Inv. Exterior | - |
| | Rent Líquida Plano | 8,46% |
| | Rent Bruta Renda Fixa | 8,30% |
| | Rent Bruta Renda Variável | - |
| | Rent Bruta Empréstimos | 18,90% |
| | Rent Bruta Estruturados | - |
| | Rent Bruta Inv. Exterior | - |
| | Rent Bruta Plano | 8,50% |
| ÍNDICES COMPARATIVOS | Índice de Referência / Taxa Atuarial | 8,86% |
| | Benchmark RF | 8,21% |
| | Benchmark RV | - |
| | Benchmark Empréstimos | 9,52% |
| | Benchmark Estruturados | - |
| | Benchmark Inv. Exterior | - |
| PERFIL | Rent Líquida Super Conservador | - |
| | Rent Líquida Conservador | - |
| | Rent Líquida Moderado | - |
| | Rent Líquida Agressivo | - |
| | Rent Líquida Agressivo RF LP | - |
| | Rent Bruta Super Conservador | - |
| | Rent Bruta Conservador | - |
| | Rent Bruta Moderado | - |
| | Rent Bruta Agressivo | - |
| | Rent Bruta Agressivo RF LP | - |