

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

DESCRIÇÃO	2019	2018	VARIAÇÃO (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>5.987.256</b>	<b>5.321.564</b>	<b>13</b>
Disponível	321	194	65
Recebível	196.430	175.536	12
Investimento	5.790.505	5.145.834	13
Fundos de Investimento	5.743.636	5.099.161	13
Empréstimos e Financiamentos	46.814	46.349	1
Outros Realizáveis	55	324	(83)
<b>2. Obrigações</b>	<b>32.447</b>	<b>30.999</b>	<b>5</b>
Operacional	23.295	21.984	6
Contingencial	9.152	9.015	2
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>195.559</b>	<b>172.575</b>	<b>13</b>
Fundos Administrativos	181.926	160.543	13
Fundos dos Investimentos	13.633	12.032	13
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>5.759.250</b>	<b>5.117.990</b>	<b>13</b>
Provisões Matemáticas	5.718.218	5.053.731	13
Superávit/Déficit Técnico	9.861	5.491	80
Fundos Previdenciais	31.171	58.768	(47)
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

DESCRIÇÃO	2019	2018	VARIAÇÃO (%)
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>5.117.990</b>	<b>4.851.514</b>	<b>5</b>
<b>1. Adições</b>	<b>991.078</b>	<b>598.909</b>	<b>65</b>
( + ) Contribuições	93.490	108.834	(14)
( + ) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	897.588	490.075	83
<b>2. Destinações</b>	<b>(349.818)</b>	<b>(349.128)</b>	<b>-</b>
( - ) Benefícios	(347.315)	(346.724)	-
( - ) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	(2)	-	100
( - ) Custeio Administrativo	(2.501)	(2.404)	4
<b>3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)</b>	<b>641.260</b>	<b>249.781</b>	<b>157</b>
( +/- ) Provisões Matemáticas	664.487	243.218	173
( +/- ) Fundos Previdenciais	(27.597)	9.355	(395)
( +/- ) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício	4.370	(2.792)	(257)
<b>4. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>16.695</b>	<b>(100)</b>
( +/- ) Operações Transitórias	-	16.695	(100)
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A + 3 + 4)</b>	<b>5.759.250</b>	<b>5.117.990</b>	<b>13</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>22.984</b>	<b>3.810</b>	<b>503</b>
( +/- ) Fundos Administrativos	21.383	2.738	681
( +/- ) Fundos dos Investimentos	1.601	1.072	49

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

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

DESCRIÇÃO	2019	2018	VARIAÇÃO (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>5.805.330</b>	<b>5.161.021</b>	<b>12</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>5.718.218</b>	<b>5.053.731</b>	<b>13</b>
<b>1.1. Benefícios Concedidos</b>	<b>3.041.014</b>	<b>2.778.962</b>	<b>9</b>
Contribuição Definida	3.041.014	2.778.962	9
<b>1.2. Benefícios a Conceder</b>	<b>2.677.204</b>	<b>2.274.769</b>	<b>18</b>
Contribuição Definida	2.651.723	2.249.710	18
Saldo de contas - parcela patrocinador(es) / instituidor(es)	1.077.796	917.008	18
Saldo de contas - parcela participantes	1.573.927	1.332.702	18
Benefício Definido	25.481	25.059	2
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>9.861</b>	<b>5.491</b>	<b>80</b>
<b>2.1. Resultados Realizados</b>	<b>9.861</b>	<b>5.491</b>	<b>80</b>
Superávit técnico acumulado	9.861	5.491	80
Reserva de contingência	4.176	4.150	1
Reserva para revisão de plano	5.685	1.341	324
<b>3. Fundos</b>	<b>44.804</b>	<b>70.800</b>	<b>(37)</b>
<b>3.1. Fundos Previdenciais</b>	<b>31.171</b>	<b>58.768</b>	<b>(47)</b>
<b>3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial</b>	<b>13.633</b>	<b>12.032</b>	<b>13</b>
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>23.295</b>	<b>21.984</b>	<b>6</b>
<b>4.1. Gestão Previdencial</b>	<b>22.980</b>	<b>21.375</b>	<b>8</b>
<b>4.2. Investimentos - Gestão Previdencial</b>	<b>315</b>	<b>609</b>	<b>(48)</b>
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>9.152</b>	<b>9.015</b>	<b>2</b>
<b>5.1. Gestão Previdencial</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>3</b>
<b>5.2. Investimentos - Gestão Previdencial</b>	<b>9.032</b>	<b>8.899</b>	<b>1</b>

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

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

DESCRIÇÃO	2019	2018	VARIAÇÃO (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>160.543</b>	<b>157.785</b>	<b>2</b>
<b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>	<b>43.308</b>	<b>23.787</b>	<b>82</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>43.308</b>	<b>23.787</b>	<b>82</b>
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	2.501	2.404	4
Custeio Administrativo dos Investimentos	271	314	(14)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	423	393	8
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	39.483	20.422	93
Outras Receitas	630	254	148
<b>2. Despesas Administrativas</b>	<b>(19.306)</b>	<b>(19.323)</b>	<b>-</b>
<b>2.1. Administração Previdencial</b>	<b>(9.564)</b>	<b>(9.733)</b>	<b>(2)</b>
<b>2.1.1. Despesas Comuns</b>	<b>(9.564)</b>	<b>(9.726)</b>	<b>(2)</b>
<b>2.1.2. Despesas Específicas</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(100)</b>
Serviços de terceiros	-	(7)	(100)
<b>2.2. Administração dos Investimentos</b>	<b>(9.685)</b>	<b>(9.586)</b>	<b>1</b>
<b>2.2.1. Despesas Comuns</b>	<b>(9.205)</b>	<b>(9.346)</b>	<b>(2)</b>
<b>2.2.2. Despesas Específicas</b>	<b>(480)</b>	<b>(240)</b>	<b>100</b>
Tributos	(480)	(240)	100
<b>2.4. Despesas com Fomento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2.5. Outras Despesas</b>	<b>(57)</b>	<b>(4)</b>	<b>1.325</b>
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	<b>(2.619)</b>	<b>(1.726)</b>	<b>52</b>
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>21.383</b>	<b>2.738</b>	<b>681</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>21.383</b>	<b>2.738</b>	<b>681</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>(100)</b>
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A + 7 + 8)</b>	<b>181.926</b>	<b>160.543</b>	<b>13</b>

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 Visão Telefônica da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar.

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 Visão Telefonica é resultado da fusão entre os Planos de Benefícios Visão –Telesp, Visão – Assist, Visão – Telefonica Empresas e Visão ATelecom. No processo de fusão foi criado o Plano Visão Telefônica com o CNPJ nº 2011.0019-19.

Em 2015 foi aprovada pela PREVIC a incorporação dos seguintes planos no Plano Visão Telefônica: Plano de Benefícios Visão – Telerjipe Celular, Plano de Benefícios Visão Telest Celular, Plano de Benefícios Visão – Telebahia Celular, Plano de Benefícios Visão – Telerj Celular, Plano de Benefícios Visão Celular CRT, Plano CELPREV Telemig e TCPPrev – Plano de Contribuição Definida.

Em 06/12/2016 foi aprovada pela PREVIC a incorporação dos seguintes planos no Plano Visão Telefônica: Plano de Benefícios Visão T-Gestiona e o Plano de Benefícios Previdenciários Vivo Prev.

Em 2018 o Plano de Benefícios Visão Telefônica incorporou o TCOPREV Plano de Contribuição Variável – Parcela CD.

### Qualidade da Base Cadastral

Após a análise detalhada dos dados e correções feitas pela entidade, 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, do administrador do plano e de seus respectivos 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
02.985.136/0001-23	FUNDACAO TELEFONICA
01.900.954/0001-13	SP TELECOMUNICACOES PARTICIPACOES LTDA
07.205.215/0001-98	VISAO PREV SOCIEDADE DE PREVIDENCIA COMPLEMENTAR
14.314.117/0001-54	MEDIA NETWORKS BRASIL SOLUCOES DIGITAIS LTDA
04.000.582/0001-67	TELEFONICA SERVICOS EMPRESARIAIS DO BRASIL LTDA
04.819.724/0001-12	TELEFONICA TRANSPORTES E LOGISTICA LTDA
23.842.855/0001-65	TELXIUS TORRES BRASIL LTDA

As patrocinadoras são solidárias entre si no que concerne às obrigações referentes à cobertura de benefícios oferecidos pela Visão Prev aos participantes e respectivos beneficiários do Plano de Benefícios Visão Telefônica.

O Plano de Benefícios Visão Telefônica da Visão Prev encontra-se fechado a novas adesões desde 21/08/2014.

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 ativos<sup>1</sup>

Em 31/07/2019	
Quantidade de Participantes	
– Ativos	4.681
– Autopatrocínados	817
– Benefício Proporcional Diferido	2.852
Idade Média (em anos)	43,5
Tempo Médio de Serviço (em anos)	15,2
Tempo Médio de Contribuição (em anos)	13,9
Tempo Médio para Aposentadoria (em anos)	17,0

<sup>1</sup> 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	4.840	63,1	4.175,09
Aposentadoria por Invalidez	86	60,6	2.682,70
Pensionistas (grupos familiares)	262	60,6	4.297,48

## 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 das patrocinadoras do Plano de Benefícios Visão Telefônica 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	4,05 %	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%
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 <sup>(1)</sup>	AT-2000 <sup>(1)</sup>
Tábua de Entrada em Invalidez	Light Fraca <sup>(2)</sup>	Light Fraca <sup>(2)</sup>
Rotatividade	Experiência Rotatividade Visão 2015 - 2017	Experiência Rotatividade Visão 2015 - 2017
Hipótese de Entrada em Aposentadoria	100% ao atingir a 1ª elegibilidade à Aposentadoria Normal	100% ao atingir a 1ª elegibilidade à Aposentadoria Normal

<sup>1</sup> Segregada por sexo, constituída com base na AT-2000 Basic suavizada em 50%

<sup>2</sup> Light-Fraca, suavizada em 30%

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 convergência 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 4,85% a.a. para os planos de benefícios. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 300/2019 para esses planos (limite inferior: 4,05% a.a. e limite superior: 6,18% a.a.). Com um intervalo de confiança de 70% a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa real de juros de 4,05% a.a.

Sendo assim, a Visão Prev e as patrocinadoras do Plano de Benefícios Visão Telefônica optaram por utilizar a taxa real anual de juros de 4,05% 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 projeção do crescimento real de salarial 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 Visão Telefônica, 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 28/03/2006 e na Instrução nº 23 de 26/06/2015, vigente à 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, 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.

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
Aposentadoria Normal	Capitalização	Capitalização Financeira
Aposentadoria por Invalidez	Capitalização	Sistema Misto
Benefício Proporcional	Capitalização	Capitalização Financeira
Pensão por Morte Após a Concessão de Benefício	Capitalização	Capitalização Financeira

O método atuarial adotado gera custos ligeiramente crescentes, porém este efeito pode ser minimizado, ou mesmo anulado, caso haja rotatividade superior à admitida nas hipóteses atuariais.

Os métodos de financiamento são adequados à natureza do plano e atendem ao limite mínimo estabelecido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018.

## Patrimônio Social

Com base no balancete do Plano de Benefícios Visão Telefônica de 31 de dezembro de 2019, o Patrimônio Social é de R\$ 5.954.809.945,13.

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

## 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\$)
<b>2.3 Patrimônio Social</b>	<b>5.954.809.945,13</b>
<b>2.3.1 Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>5.728.079.263,58</b>
<b>2.3.1.1 Provisões Matemáticas</b>	<b>5.718.218.357,35</b>
<b>2.3.1.1.01 Benefícios Concedidos</b>	<b>3.041.014.289,96</b>
<b>2.3.1.1.01.01 Contribuição Definida</b>	<b>3.041.014.289,96</b>
2.3.1.1.01.01.01 Saldo de Conta dos Assistidos	3.041.014.289,96
<b>2.3.1.1.01.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização</b>	<b>0,00</b>
2.3.1.1.01.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos	0,00
2.3.1.1.01.02.02 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos	0,00
<b>2.3.1.1.02 Benefícios a Conceder</b>	<b>2.677.204.067,39</b>
<b>2.3.1.1.02.01 Contribuição Definida</b>	<b>2.651.722.895,39</b>
2.3.1.1.02.01.01 Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / Instituidor(es)	1.077.795.967,52
2.3.1.1.02.01.02 Saldo de Contas - Parcela Participantes	1.573.926.927,87
<b>2.3.1.1.02.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado</b>	<b>0,00</b>
2.3.1.1.02.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	0,00
2.3.1.1.02.02.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.3.1.1.02.02.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
<b>2.3.1.1.02.03 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado</b>	<b>25.481.172,00</b>
2.3.1.1.02.03.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	34.311.523,00
2.3.1.1.02.03.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	(8.830.351,00)
2.3.1.1.02.03.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
<b>2.3.1.1.02.04 Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura</b>	<b>0,00</b>
<b>2.3.1.1.02.05 Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples</b>	<b>0,00</b>
<b>2.3.1.1.03 (-) Provisões Matemáticas a Constituir</b>	<b>0,00</b>
<b>2.3.1.2 Equilíbrio Técnico</b>	<b>9.860.906,23</b>
<b>2.3.1.2.01 Resultados Realizados</b>	<b>9.860.906,23</b>
<b>2.3.1.2.01.01 Superavit Técnico Acumulado</b>	<b>9.860.906,23</b>
2.3.1.2.01.01.01 Reserva de Contingência	4.176.364,09
2.3.1.2.01.01.02 Reserva Especial para Revisão de Plano	5.684.542,14
<b>2.3.1.2.01.02 (-) Deficit Técnico Acumulado</b>	<b>0,00</b>
<b>2.3.1.2.02 Resultados a Realizar</b>	<b>0,00</b>
<b>2.3.2 Fundos</b>	<b>226.730.681,55</b>
<b>2.3.2.1 Fundos Previdenciais</b>	<b>31.170.975,20</b>
2.3.2.1.01 Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	2.161.415,21
2.3.2.1.02 Revisão de Plano	29.009.559,99
2.3.2.1.03 Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	0,00
<b>2.3.2.2 Fundos Administrativos</b>	<b>181.926.646,15</b>
2.3.2.2.01 Plano de Gestão Administrativa	0,00
2.3.2.2.02 Participação no Fundo Administrativo PGA	181.926.646,15
<b>2.3.2.3 Fundos dos Investimentos</b>	<b>13.633.060,20</b>

### Duração do Passivo do Plano de Benefícios

A duração do passivo é de 6,39 anos (77 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\$ 4.176.364,09.

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.

### Reserva Especial para Revisão de Plano

Temos o seguinte histórico da Reserva Especial para Revisão de Plano deste plano:

Encerramento do exercício em	Ano consecutivo de constituição	Reserva Especial	Valor destinado para o Fundo de Revisão	Reserva Especial após destinação para o Fundo de Revisão
31/12/2018	1º	1.341.073,38	0,00	1.341.073,38
31/12/2019	2º	5.684.542,14	0,00	5.684.542,14

A reserva especial de 31/12/2019 no valor de R\$ 5.684.542,14 está no seu 2º ano consecutivo de constituição. Sendo assim, a Visão Prev optou por não realizar destinação dessa reserva nos termos da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, no exercício de 2019.

### 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 (4,05% a.a.), e o valor contábil desses títulos.

Para o Plano de Benefícios Visão Telefônica, uma vez que não há títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, não é aplicável o Ajuste de Precificação definido na Resolução CNPC nº 30/2018.

### Regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais

O Fundo Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar é constituído pelos valores correspondentes ao Saldo de Conta de Patrocinadora que não foram utilizados no cálculo dos benefícios ou institutos. Esse fundo é utilizado para redução das contribuições das Patrocinadoras ou outra destinação, observada a legislação vigente, desde que previamente aprovado pelo Conselho Deliberativo. Em 31/12/2019 o Fundo de Sobras de Contribuição monta a R\$ 2.161.415,21.

O Fundo de Revisão de Plano foi constituído com o excedente da Reserva de Contingência e da Reserva Especial. Esse fundo considera os recursos do Plano Visão Telefônica, da incorporação dos Planos Vivo Prev, Visão T Gestiona e TCOPrev - Parcela CD.

O Conselho Deliberativo determinará os valores e as condições para a utilização dos recursos do Fundo Previdencial Revisão de Plano oriundos da Reserva Especial.

### 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	5.718.218.357,35	5.721.894.287,38	-0,06%
<i>Benefícios Concedidos</i>	3.041.014.289,96	3.041.014.289,96	-
Contribuição Definida	3.041.014.289,96	3.041.014.289,96	-
Benefício Definido	-	-	-
<i>Benefícios a Conceder</i>	2.677.204.067,39	2.680.879.997,42	-0,14%
Contribuição Definida	2.651.722.895,39	2.651.722.895,39	-
Benefício Definido	25.481.172,00	29.157.102,03	-12,61%

Convém ressaltar que 0,45% (R\$ 25.481.172,00) do Passivo Atuarial de R\$ 5.718.218.357,35 é determinado atuarialmente com base nas hipóteses e métodos anteriormente indicados, pois corresponde à parcela das Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder relativa à projeção de Saldo de Conta de Invalidez e Morte. Os 99,55% restantes (R\$ 5.692.737.185,35) são provenientes dos saldos de conta formados pelas contribuições dos participantes e das patrocinadoras acrescidas do retorno dos investimentos, cujas informações são de inteira responsabilidade da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar.

Tendo em vista a natureza desse plano, a alteração da hipótese de rotatividade e a movimentação da massa de participantes, consideramos aceitáveis as variações ocorridas para as parcelas de benefícios definidos.

### Principais riscos atuariais

Os principais riscos atuariais são sobrevivência inferior ao previsto nas tábuas de mortalidade, rotatividade inferior a esperada, crescimento salarial acima do esperado e rentabilidade real do patrimônio abaixo da taxa de desconto atuarial. Entretanto, pelo fato da componente da provisão matemática de benefício definido apresentar uma parcela pequena do passivo atuarial total não se aplicam possíveis medidas de mitigação de riscos.

### Variação do resultado

O superavit aumentou de R\$ 5.490.924,26 em 31/12/2018 para R\$ 9.860.906,23 em 31/12/2019.

### Natureza do resultado

A alteração da taxa de juros de 4,19% para 4,09% justifica a variação nas Provisões Matemáticas.

## Plano de Custeio

### Patrocinadoras

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, as patrocinadoras deverão efetuar, a partir de abril de 2020, as contribuições mensais equivalentes a 0,19% da folha de salários de participação correspondente ao custo dos benefícios de risco.

Adicionalmente, as patrocinadoras deverão efetuar as contribuições definidas no regulamento, estimadas em 6,05% da folha de salários de participação.

As patrocinadoras poderão utilizar o Fundo Previdencial de Revisão de Plano na forma que vier a ser estabelecida pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev.

### Participantes

As contribuições dos participantes deverão ser praticadas conforme previsto no Regulamento do plano, que foram estimadas em 31/12/2019 em 6,05% da folha de salários de participação.

Os participantes utilizarão o Fundo Previdencial de Revisão de Plano na forma que vier a ser estabelecida pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev.

### Autopatrocinaos

Os participantes autopatrocinados assumem cumulativamente as Contribuições de Participante e as Contribuições de Patrocinadora previstas no Regulamento. Além disso, devem contribuir para a cobertura das despesas administrativas, conforme orçado pela Visão Prev.

Os autopatrocinados utilizarão o Fundo Previdencial de Revisão de Plano na forma que vier a ser estabelecida pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev.

### Benefícios Proporcionais Diferidos

Os participantes que estão aguardando o recebimento do benefício proporcional diferido, inclusive os que tiveram presumida esta condição, e os que não tenham feito a opção por um dos institutos deverão contribuir para a cobertura das despesas administrativas, conforme orçado pela Visão Prev.

As parcelas mensais serão descontadas dos saldos de conta apurados mensalmente.



**Custeio Administrativo**

As despesas administrativas do plano orçadas para 2020 pela Visão Prev são de R\$ 20.603.260,00 e serão custeadas pelo Fundo Administrativo, pela taxa administrativa de empréstimo e pelos participantes autopatrocinados e aguardando o benefício proporcional diferido

**Resumo comparativo do plano de custeio**

Tendo em vista a natureza do plano e a vinculação, nesse tipo de plano, da contribuição patronal com os fatos efetivamente ocorridos tais como salários realmente pagos e contribuição realizada pelo participante, as taxas de contribuição definida apresentadas neste Parecer são estimativas, podendo, portanto, deixar de coincidir com as taxas efetivamente praticadas.

Sendo assim, apresentamos a seguir apenas as taxas de contribuição definidas atuarialmente.

Taxas de contribuição em % da folha de participação	Novo plano de custeio (a vigorar a partir de 01/04/2020)	Plano de custeio anterior
<i>Patrocinadora</i>		
Benefícios de Risco	0,19%	0,20%

Serão efetuadas 13 contribuições por ano para o custeio dos benefícios do plano.

**Conclusão**

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano Visão Telefônica 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*

Adriana Gomes Rodrigues  
MIBA nº 992

*Letícia Barcellos Sampaio*

Letícia Barcellos Sampaio  
MIBA nº 2.259

### DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

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

PLANO DE BENEFÍCIO	VALOR	% / TOTAL
<b>TOTAL</b>	<b>5.790.438.066,14</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	4.812.787.306,30	83,12%
Renda Variável	711.488.198,07	12,29%
Empréstimos e Financiamentos	46.813.960,01	0,81%
Investimentos Estruturados	201.847.655,60	3,49%
Investimentos no Exterior	17.500.946,16	0,30%

### RENTABILIDADE LÍQUIDA E BRUTA POR PLANO

Planos com opções de perfis de investimentos

VISÃO TELEFÔNICA		
SEGMENTO / PLANO	Rent Líquida Renda Fixa	15,25%
	Rent Líquida Renda Variável	40,78%
	Rent Líquida Empréstimos	17,83%
	Rent Líquida Estruturados	9,92%
	Rent Líquida Inv. Exterior	26,03%
	Rent Líquida Plano	17,84%
	Rent Bruta Renda Fixa	15,35%
	Rent Bruta Renda Variável	42,49%
	Rent Bruta Empréstimos	18,90%
	Rent Bruta Estruturados	12,31%
	Rent Bruta Inv. Exterior	26,18%
	Rent Bruta Plano	18,18%
	ÍNDICES COMPARATIVOS	Índice de Referência / Taxa Atuarial
Benchmark RF		14,23%
Benchmark RV		32,59%
Benchmark Empréstimos		9,52%
Benchmark Estruturados		6,58%
PERFIL	Benchmark Inv. Exterior	28,44%
	Rent Líquida Super Conservador	6,01%
	Rent Líquida Conservador	13,02%
	Rent Líquida Moderado	20,21%
	Rent Líquida Agressivo	25,97%
	Rent Líquida Agressivo RF LP	29,14%
	Rent Bruta Super Conservador	6,15%
	Rent Bruta Conservador	13,14%
	Rent Bruta Moderado	20,70%
	Rent Bruta Agressivo	26,69%
Rent Bruta Agressivo RF LP	29,26%	