

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

| DESCRIÇÃO | 2016 | 2015 | VARIAÇÃO (%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| 1. Ativos | 410.883 | 386.119 | 6 |
| Disponível | 19 | 55 | (65) |
| Recebível | 15.968 | 13.692 | 17 |
| Investimento | 394.896 | 372.372 | 6 |
| Fundos de Investimento | 392.775 | 371.004 | 6 |
| Empréstimos e Financiamentos | 1.167 | 1.368 | (15) |
| Outros Realizáveis | 954 | - | 100 |
| 2. Obrigações | 459 | 509 | (10) |
| Operacional | 459 | 509 | (10) |
| 3. Fundos não Previdenciais | 16.267 | 14.455 | 13 |
| Fundos Administrativos | 15.968 | 13.692 | 17 |
| Fundos dos Investimentos | 299 | 763 | (61) |
| 4. Resultados a Realizar | - | - | - |
| 5. Ativo Líquido (1-2-3-4) | 394.157 | 371.155 | 6 |
| Provisões Matemáticas | 394.157 | 371.155 | 6 |
| 6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado | - | - | - |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.
DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2016 | 2015 | VARIAÇÃO (%) |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| A) Ativo Líquido - Início do Exercício | 371.155 | - | 100 |
| 1. Adições | 49.112 | 392.633 | (87) |
| (+) Contribuições | - | 346.465 | (100) |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 49.112 | 46.168 | 6 |
| 2. Destinações | (26.110) | (21.478) | 22 |
| (-) Benefícios | (26.110) | (21.478) | 22 |
| 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2) | 23.002 | 371.155 | (94) |
| (+/-) Provisões Matemáticas | 23.002 | 371.155 | (94) |
| 4. Operações Transitórias | - | - | - |
| B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4) | 394.157 | 371.155 | 6 |
| C) Fundos não previdenciais | 16.267 | 14.455 | 13 |
| (+/-) Fundos Administrativos | 15.968 | 13.692 | 17 |
| (+/-) Fundos dos Investimentos | 299 | 763 | (61) |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

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

| DESCRIÇÃO | 2016 | 2015 | VARIAÇÃO (%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Provisões Técnicas (1+2+3+4+5) | 394.915 | 372.427 | 6 |
| 1. Provisões Matemáticas | 394.157 | 371.155 | 6 |
| 1.1 Benefícios Concedidos | 394.157 | 371.155 | 6 |
| Contribuição Definida | 394.157 | 371.155 | 6 |
| 2. Equilíbrio Técnico | - | - | - |
| 3. Fundos | 299 | 763 | (61) |
| 3.1. Fundos Previdenciais | - | - | - |
| 3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial | 299 | 763 | (61) |
| 4. Exigível Operacional | 459 | 509 | (10) |
| 4.1. Gestão Previdencial | 459 | 436 | 5 |
| 4.2. Investimentos - Gestão Previdencial | - | 73 | (100) |
| 5. Exigível Contingencial | - | - | - |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.
DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA
(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO | 2016 | 2015 | VARIAÇÃO (%) |
|--|----------------|---------------|--------------|
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | 13.692 | - | 100 |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 4.175 | 14.472 | (71) |
| 1.1 Receitas | 4.175 | 14.472 | (71) |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 22 | 10 | 120 |
| Taxa de Administração de | | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 7 | 6 | 17 |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos | 4.139 | 249 | 1.562 |
| Outras Receitas | 7 | 14.207 | (100) |
| 2. Despesas Administrativas | (1.689) | (748) | 126 |
| 2.1 Administração Previdencial | (1.097) | (324) | 239 |
| 2.1.1 Despesas Comuns | (1.095) | (265) | 313 |
| 2.1.2 Despesas Específicas | (2) | (59) | (97) |
| Serviços de terceiros | (2) | (9) | (78) |
| Tributos | - | (50) | (100) |
| 2.2 Administração dos Investimentos | (592) | (424) | 40 |
| 2.2.1 Despesas Comuns | (556) | (412) | 35 |
| 2.2.2 Despesas Específicas | (36) | (12) | 200 |
| Tributos | (36) | (12) | 200 |
| 3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas | (210) | (32) | 556 |
| 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) | 2.276 | 13.692 | (83) |
| 7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6) | 2.276 | 13.692 | (83) |
| 8. Operações Transitórias | - | - | - |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7+8) | 15.968 | 13.692 | 17 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

Parecer Atuarial

Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2016 do Plano de Benefícios PreVisão da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar, foi utilizado o cadastro de dados individuais fornecido pela entidade posicionado em 31/07/2016.

Os resultados da avaliação atuarial estão posicionados em 31/12/2016.

Após a análise detalhada desses dados e correções feitas pela entidade, verificou-se que os mesmos estavam suficientemente completos, não havendo necessidade de qualquer ajuste para realização da avaliação atuarial.

As empresas patrocinadoras do Plano de Benefícios PreVisão são: Telefônica Brasil S/A., Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar, SP Telecomunicações Participações Ltda., Fundação Telefônica, Telefônica Data S.A., Media Networks Brasil Soluções Digitais Ltda., Terra Networks Brasil S.A., Telefônica Corretora de Seguros Ltda, Telefônica Internacional Wholesale Services Brasil Ltda., Telefônica Transportes e Logística Ltda. e Telefônica Serviços Empresariais do Brasil Ltda.

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

A avaliação atuarial a qual se refere este parecer reflete o regulamento vigente aprovado pela Portaria nº 625, de 01/12/2014, publicada no D.O.U. de 02/12/2014.

I – Estatísticas

| Benefícios Concedidos | 31/07/2016 |
|-------------------------------------|------------|
| Número de aposentados válidos | 445 |
| Idade média (em anos) | 63 |
| Valor médio do benefício (em reais) | 4.423 |
| Número de aposentados inválidos | 3 |
| Idade média (em anos) | 62 |
| Valor médio do benefício (em reais) | 1.928 |
| Número de pensionistas | 2 |
| Idade média (em anos) | 73 |
| Valor médio do benefício (em reais) | 3.706 |

Não há participantes ativos no plano.

II – Hipóteses e Métodos Atuariais

Por ser o Plano de Benefícios PreVisão estruturado na modalidade de contribuição definida, as provisões matemáticas se igualam aos saldos de conta formados pelas contribuições acrescidas do retorno de investimentos. Assim sendo, não cabe a utilização de quaisquer hipóteses para determinação dos compromissos correspondentes.

Regime Financeiro e Métodos Atuariais

Os benefícios deste Plano de Benefícios são avaliados no Regime de Capitalização, pelo método de Capitalização Financeira.

III – Patrimônio Social

Com base no Balanço do Plano de Benefícios PreVisão de 31 de dezembro de 2016, o Patrimônio Social é de R\$ 410.424.118,91.

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 possui títulos enquadrados na categoria "Títulos para Negociação".

IV – Patrimônio de Cobertura, Provisões e Fundos do Plano

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 2016 é a seguinte:

| | Valores em R\$ |
|---|-----------------------|
| Patrimônio de Cobertura do Plano | 394.157.325,57 |
| Provisões Matemáticas | 394.157.325,57 |
| • <i>Benefícios Concedidos</i> | 394.157.325,57 |
| – Contribuição Definida | 394.157.325,57 |
| • <i>Benefícios a Conceder</i> | 0,00 |
| – Contribuição Definida | 0,00 |
| – Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es) | 0,00 |
| – Saldo de Contas – Parcela Participantes | 0,00 |
| • <i>Provisão Matemática a Constituir</i> | 0,00 |
| – Serviço Passado | 0,00 |
| – Déficit Equacionado | 0,00 |
| – Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias | 0,00 |

| | Valores em R\$ |
|---|----------------------|
| Equilíbrio Técnico | 0,00 |
| • <i>Resultados Realizados</i> | 0,00 |
| – Superávit Técnico Acumulado | 0,00 |
| – Déficit Técnico Acumulado | 0,00 |
| • <i>Resultados a Realizar</i> | 0,00 |
| Fundos | 16.266.793,34 |
| • Fundo Previdencial – Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar | 0,00 |
| • Fundo Previdencial – Revisão de Plano | 0,00 |
| • Fundo Administrativo | 15.967.852,98 |
| • Fundo dos Investimentos | 298.940,36 |

V – Plano de Custeio

Patrocinadoras

As despesas administrativas do plano orçadas para 2017 pela Visão Prev são de R\$ 1.905.471,39, custeadas pelo Fundo Administrativo e pela taxa administrativa de empréstimo.

Participantes

Não há participantes ativos no plano.

Autopatrocinaados

Não há participantes autopatrocinados no plano.

Benefícios Proporcionais Diferidos

Não há participantes aguardando benefício proporcional diferido no plano.

VI – Conclusão

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios PreVisão da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar, informamos que o plano encontra-se financeiramente equilibrado em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos.

Este parecer atuarial foi elaborado para a Visão Prev com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial em 31/12/2016. Este documento não se destina ou deve ser utilizado para outros fins. Qualquer outro destinatário será considerado como tendo concordado que a WillisTowers Watson tem responsabilidade apenas com a Visão Prev 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.

Willis Towers Watson

Rio de Janeiro, 16 de fevereiro de 2017.

Felinto Sernache Coelho Filho
MIBA nº 570

Adriana Gomes Rodrigues
MIBA nº 992

DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Ano de 2016 (Posição dos Investimentos: 30/12/2016)

| PLANO DE BENEFÍCIO | VALOR | % / TOTAL |
|------------------------------|-----------------------|-----------|
| PREVISÃO | 393.941.575,31 | |
| Renda Fixa | 392.774.999,47 | 99,70 |
| Renda Variável | 0,00 | 0,00 |
| Empréstimos e Financiamentos | 1.166.575,84 | 0,30 |
| Investimentos Estruturados | 0,00 | 0,00 |
| Investimentos no Exterior | 0,00 | 0,00 |

RENTABILIDADE LÍQUIDA E BRUTA POR PLANO

Planos sem opções de perfis de investimentos

| PREVISÃO | | |
|--------------------------|--------------------------------------|--------|
| SEGMENTO / PLANO | Rent Líquida Renda Fixa | 13,09% |
| | Rent Líquida Renda Variável | - |
| | Rent Líquida Empréstimos | 15,41% |
| | Rent Líquida Estruturados | - |
| | Rent Líquida Inv. Exterior | - |
| | Rent Líquida Plano | 14,20% |
| | Rent Bruta Renda Fixa | 13,16% |
| | Rent Bruta Renda Variável | - |
| | Rent Bruta Empréstimos | 15,41% |
| | Rent Bruta Estruturados | - |
| Rent Bruta Inv. Exterior | - | |
| Rent Bruta Plano | 14,27% | |
| ÍNDICES COMPARATIVOS | Índice de Referência / Taxa Atuarial | 11,11% |
| | Benchmark RF | 12,75% |
| | Benchmark RV | - |
| | Benchmark Empréstimos | 12,42% |
| | Benchmark Estruturados | - |
| | Benchmark Inv. Exterior | - |