



Demonstração do Ativo Líquido por Plano de Benefícios - Visão Telest Celular

Exercício: 2013 e 2012 - dezembro - R\$ Mil

Descrição	2013	2012	Varição (%)
1. Ativos	1.113	1.273	-13
Recebível	24	18	33
Investimento	1.089	1.255	-13
Fundos de Investimento	1.089	1.255	-13
2. Obrigações	27	26	4
Contingencial	27	26	4
3. Fundos não Previdenciais	52	49	6
Fundos Administrativos	24	18	33
Fundos dos Investimentos	28	31	-10
4. Resultados a Realizar	-	-	-
5. Ativo Líquido (1-2-3-4)	1.034	1.198	-14
Provisões Matemáticas	333	411	-19
Fundos Previdenciais	701	787	-11

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis



Demonstração da Mutação do Ativo Líquido por Plano de Benefícios - Visão Telest Celular

Exercício: 2013 e 2012 - dezembro - R\$ Mil

Descri�o	2013	2012	Variacão (%)
A) Ativo Líquido - In�cio do Exercício	1.198	1.015	18
1. Adic�es	26	246	-89
(+) Contribui�es	26	11	136
(+) Resultado Positivo dos Investimentos - Gestão Previdencial	-	235	-100
2. Destina�es	-190	-63	202
(-) Benefícios	-33	-34	-3
(-) Resultado Negativo dos Investimentos - Gestão Previdencial	-127	-	100
(-) Constitui�o de Contingências - Gestão Previdencial	-	-10	-100
(-) Custeio Administrativo	-30	-19	58
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2)	-164	183	-190
(+/-) Provisões Matemáticas	-78	30	-360
(+/-) Fundos Previdenciais	-86	153	-156
4. Opera�es Transitórias	-	-	-
(+/-) Opera�es Transitórias	-	-	-
B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)	1.034	1.198	-14
C) Fundos não previdenciais	52	49	6
(+/-) Fundos Administrativos	24	18	33
(+/-) Fundos dos Investimentos	28	31	-10

As notas explicativas são parte integrante das demonstra es contábeis



Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios - Visão Telest Celular

Exercício: 2013 e 2012 - dezembro - R\$ Mil

Descrição	2013	2012	Variação (%)
Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)	1.089	1.255	-13
1. Provisões Matemáticas	333	411	-19
1.1 Benefícios Concedidos	316	288	10
Contribuição Definida	316	288	10
1.2 Benefícios a Conceder	17	123	-86
Contribuição Definida	17	123	-86
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	-	40	-100
Saldo de Contas - parcela participantes	17	83	-80
1.3 (-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-	-
2. Equilíbrio Técnico	-	-	-
2.1 Resultados Realizados	-	-	-
2.2 Resultados a realizar	-	-	-
3. Fundos	729	818	-11
3.1. Fundos Previdenciais	701	787	-11
3.2. Fundos dos Investimento - Gestão Previdencial	28	31	-10
4. Exigível Operacional	-	-	-
4.1. Gestão Previdencial	-	-	-
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	-	-	-
5. Exigível Contingencial	27	26	4
5.1. Gestão Previdencial	-	-	-
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	27	26	4

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis



Demonstração do Plano de Gestão Administrativa - Visão Telest Celular

Exercício: 2013 e 2012 - dezembro - R\$ Mil

Descrição	2013	2012	Variação (%)
A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior	18	26	-31
1. Custeio da Gestão Administrativa	30	34	-12
1.1 Receitas	30	34	-12
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	30	20	50
Resultado Positivo dos Investimentos	-	4	-100
Outras Receitas	-	10	-100
2. Despesas Administrativas	-20	-42	-52
2.1 Administração Previdencial	-19	-40	-53
2.1.1 Despesas Comuns	-13	-15	-13
2.1.2 Despesas Específicas	-6	-25	-76
Serviços de terceiros	-5	-23	-78
Contingências	-1	-2	-50
2.2 Administração dos Investimentos	-1	-2	-50
2.2.1 Despesas Comuns	-1	-2	-50
2.2.2 Despesas Específicas	-	-	-
2.3 Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios	-	-	-
2.4 Outras Despesas	-	-	-
3. Resultado Negativo dos Investimentos	-4	-	100
4. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3)	6	-8	-175
5. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	6	-8	-175
6. Operações Transitórias	-	-	-
B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5+6)	24	18	33

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Plano de Benefícios Visão Telest Celular – Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar

Parecer Atuarial

Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2013 do Plano de Benefícios Visão Telest Celular da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar – Visão Prev, utilizamos o cadastro de dados individuais fornecido pela entidade, posicionado em 31/08/2013.

Os resultados da avaliação atuarial estão posicionados em 31/12/2013.

A empresa patrocinadora do Plano de Benefícios Visão Telest Celular é a Telefonica Brasil S/A.

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.

A responsabilidade sobre a veracidade e completude das informações prestadas é inteiramente da patrocinadora, 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 1.829 de 09/11/2007 expedida pela Secretaria de Previdência Complementar - SPC e publicada no D.O.U. de 13/11/2007.

I – Estatísticas

Benefícios a Conceder	31/08/2013
Participantes ativos (considerando os autopatrocinados)	
· Número	-
· Idade média (em anos)	-
· Tempo de serviço médio (em anos)	-
Participantes em aguarde de benefício proporcional ⁽¹⁾	
· Número	2

⁽¹⁾ Inclui os participantes considerados como benefício proporcional diferido presumido

Benefícios Concedidos	31/08/2013
Número de aposentados válidos	2
Idade média (em anos)	58
Valor médio do benefício (em reais)	1.088

Não há participantes ativos na data base da avaliação atuarial.

II – Hipóteses e Métodos Atuariais

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a Towers Watson e a Visão Prev e conta com o aval da patrocinadora do Visão Telest Celular conforme determina a Resolução CGPC nº 18/2006, alterada pela Resolução MPS/CNPC nº 09/2012.

Para a apuração das provisões matemáticas e custos referentes à parcela de benefício definido do plano foram utilizadas as seguintes hipóteses e métodos atuariais:

Hipóteses Econômicas e Financeiras	2013	2012
Taxa real anual de juros	4,0% a.a.	4,0% a.a.
Projeção do crescimento real de salário	1,61% a.a.	1,61% a.a.
Projeção do crescimento real dos benefícios do plano	0,0% a.a.	0,0% a.a.
Fator de determinação do valor real ao longo do tempo · Salários	98%	98%

Hipóteses Biométricas e Demográficas	2013	2012
Tábua de Mortalidade Geral	AT 2000 ⁽¹⁾	AT 2000 ⁽²⁾
Tábua de Entrada de Invalidez	Light-Fraca ⁽³⁾	Mercer Disability
Tábua de Rotatividade	Experiência Rotatividade Visão 2008-2011	0,15/(TS +1) ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ AT 2000 Basic, suavizada em 50% e segregada por sexo.

⁽²⁾ AT 2000 Basic, segregada por sexo.

⁽³⁾ Light-Fraca, suavizada em 30%.

⁽⁴⁾ A rotatividade varia em função do tempo de serviço (TS) até os 50 anos, de acordo com a fórmula: $0,15/(TS+1)$, sendo nula após essa idade.

Outras hipóteses	2013	2012
Probabilidade de aposentadoria	100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal	100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal

Foi realizado em 2013 um estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas da Resolução CGPC nº 18/2006, alterada pela Resolução MPS/CNPC nº 09/2012. Nessa ocasião foram analisadas as seguintes hipóteses:

- Tábua de Mortalidade Geral (Válidos)
- Tábua de Entrada em Invalidez
- Rotatividade
- Crescimento Real dos Salários

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

Taxa real anual de juros

A taxa real anual de juro, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determina a Resolução MPS/CNPC nº 9, de 29/2012, 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 Towers Watson foi contratada pela Visão Prev para calcular as taxas internas de retorno dos fluxos futuros de pagamento de benefícios líquido de receitas de contribuições dos planos administrados pela entidade, com base nas expectativas de rentabilidade e nos fluxos de pagamentos dos benefícios visando atender ao item 4.1 da Resolução supracitada.

Para definição das taxas internas de retorno, foram agrupados os planos de mesmas características. Assim sendo, com base nos fluxos futuros de pagamentos de benefícios líquidos das receitas de contribuições das parcelas de benefício definido de todos os Planos de Benefícios Visão, VivoPrev, CELPREV Telemig e TCPPREV Plano de Contribuição Definida apurados considerando as hipóteses econômicas, financeiras, biométricas e demográficas e os métodos atuariais descritos nos pareceres atuariais de fechamento do exercício de 2013 em atendimento à PREVIC e nas projeções de retorno real composto anualizado dos ativos dos planos considerados, verificou-se que a taxa interna de retorno desse grupo é igual a 4,86% a.a. (quatro vírgula oitenta e seis por cento).

Sendo assim, na nossa opinião, a taxa máxima de juro a ser utilizada para o Plano de Benefícios Visão Telest Celular na avaliação atuarial regular do exercício de 2013 em atendimento à PREVIC é igual a 4,86% (quatro vírgula oitenta e seis por cento). Essa taxa também atende ao limite máximo estabelecido no item 4 da Resolução CNPC nº 9/2012 para o exercício de 2013 (5,75% a.a. ou sua equivalência mensal).

O estudo acima foi apreciado pelo Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev.

Baseado no princípio do conservadorismo, a Visão Prev e as patrocinadoras optaram, portanto, pela manutenção da taxa de juro utilizada em 2012 de 4,00% a.a. (*quatro por cento*).

Projeção do crescimento real de salário

A taxa de crescimento salarial deve ser baseada na política de recursos humanos de longo prazo dos patrocinadores 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 patrocinadora considera que a taxa de projeção do crescimento real dos salários de 1,61% a.a. reflete a expectativa da empresa com relação à evolução futura média dos salários ao longo da carreira do empregado na empresa, de acordo com a política de Recursos Humanos da empresa patrocinadora em questão.

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. Este fator é calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes, dos salários e benefícios, que ocorrerá durante o período de 12 meses.

A adoção de um fator de 98% reflete a expectativa de uma inflação anual de aproximadamente 4,5%.

Hipóteses Biométricas e Demográficas

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrências 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.

Objetivando identificar as tábuas biométricas e demográficas que melhor se ajustem aos perfis de morte, invalidez e rotatividade da massa de participantes do Plano de Benefícios Visão Telest Celular, foram realizados estudos de aderência de hipóteses.

Para uma maior confiabilidade ao processo de seleção de hipóteses e devido às características semelhantes dos Planos de Benefício Visão, VivoPrev, CELPREV Telemig, TCPPREV Plano de Contribuição Definida e TCOPREV Plano de Contribuição Variável, os estudos de aderência foram feitos de forma consolidada para esses planos.

Os resultados desses estudos de aderência de hipóteses realizados indicaram a necessidade de ajustes nas tábuas de Mortalidade de Válidos, Entrada em Invalidez e Rotatividade.

Regime Financeiro e Métodos Atuariais

Os benefícios do plano foram avaliados pelos regimes e métodos a seguir indicados:

· Regime Financeiro - Capitalização

· Método do Crédito Unitário Projetado para a parcela do Saldo de Conta Projetado dos benefícios de Aposentadoria por Invalidez e Pensão por Morte antes da concessão do benefício.

· Método de Capitalização financeira para os benefícios de Aposentadoria Normal, Antecipada, Postergada, Aposentadoria por Invalidez (parcela referente ao Saldo de Conta), Benefício Proporcional, Pensão por Morte antes da concessão de benefício (parcela referente ao Saldo de Conta) e Pensão por Morte após a concessão de benefício de prestação mensal.

O método atuarial adotado para a parcela de benefício definido do plano gera custos ligeiramente crescentes, porém esse efeito pode ser minimizado, ou mesmo anulado, caso haja um afluxo suficiente de novos empregados.

Os métodos de financiamento são adequados à natureza do plano e atendem ao limite mínimo estabelecido no item 6 do Regulamento anexo a Resolução CGPC nº 18/2006, alterada pela Resolução MPS/CNPC nº 09/2012.

III – Patrimônio Social

Com base no Balanço do Plano de Benefícios Visão Telest Celular de 31 de dezembro de 2013, o Patrimônio Social é de R\$ 1.086.002,76.

A 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 todos os seus títulos estão 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 e dos Fundos em 31 de dezembro de 2013 é a seguinte:

	Valores em R\$
Patrimônio de Cobertura do Plano	333.147,55
Provisões Matemáticas	333.147,55
· <i>Benefícios Concedidos</i>	315.655,19
· Contribuição Definida	315.655,19
· Saldo de Conta de Assistidos	315.655,19
· Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	0,00
· Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	0,00
· Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	0,00
· <i>Benefícios a Conceder</i>	17.492,36
· Contribuição Definida	17.492,36
· Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)	0,00
· Saldo de Contas – Parcela Participantes	17.492,36
· Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	0,00
· Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	0,00
· Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)	0,00
· Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
· Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado	0,00
· Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	0,00
· Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)	0,00
· Valor Atual das Contribuições Futuras dos 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
Equilíbrio Técnico	0,00
· <i>Resultados Realizados</i>	0,00
· Superávit Técnico Acumulado	0,00
· Reserva de Contingência	0,00
· Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
· Déficit Técnico Acumulado	0,00
· <i>Resultados a realizar</i>	0,00

	Valores em R\$
Fundos	752.855,21
· Fundo Previdencial - Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	18.897,87
· Fundo Previdencial - Revisão de Plano	682.052,65
· Fundo Administrativo	23.994,98
· Fundo de Investimentos	27.909,71

O Fundo Previdencial - Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar (Fundo de Sobras de Contribuição) é constituído pela parte da Conta de Patrocinadora que não foi utilizada no cálculo dos benefícios ou institutos. Conforme disposto no regulamento do plano, em janeiro de cada ano ou em outra data por decisão do Conselho Deliberativo, o fundo apurado em dezembro do exercício anterior é distribuído na proporção de 50% para os participantes que não estejam em gozo de benefício pelo plano ou aguardando a elegibilidade ao recebimento do benefício proporcional e 50% para a patrocinadora. A parcela dos participantes é distribuída proporcionalmente aos valores das contribuições feitas pelos participantes ao plano, no exercício anterior a distribuição, excluídas as contribuições da patrocinadora efetuadas pelos participantes, e alocada na Conta de Participante. A parcela da patrocinadora é utilizada para reduzir as contribuições futuras da patrocinadora. Em 31/12/2013 o Fundo de Sobras de Contribuição monta a R\$ 18.897,87.

O Fundo Previdencial - Revisão de Plano, criado em 2009, é composto pelos montantes de Reserva Especial revertidos em 31/12/2009, 31/12/2010 e em 31/12/2012 que totalizam em 31/12/2013 R\$ 682.052,65. Como no Plano Visão Telest a patrocinadora não efetua contribuições (não há participantes ativos e autopatrocinados), o Conselho Deliberativo (em Ata de 15/06/2011) aprovou a destinação dos recursos pela reversão dos valores de forma parcelada à patrocinadora, o processo foi enviado para PREVIC e esta aguardando aprovação.

Convém ressaltar que, como no Plano de Benefícios Visão Telest não constam participantes ativos, ou autopatrocinados, 100% das Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder são provenientes dos saldos de conta formados pelas contribuições dos participantes e da patrocinadora, referentes aos participantes em aguardo do Benefício Proporcional, acrescidos do retorno dos investimentos, cujas informações são de inteira responsabilidade da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar.

V – Plano de Custeio

Patrocinadora

Ressaltamos que o total das despesas administrativas do plano orçadas pela Visão Prev é de R\$ 6.548,65, onde R\$ 2.921,71 serão revertidos do Fundo Administrativo e os R\$ 3.626,94 restantes serão pagos através de 13 contribuições ao ano.

O valor *per capita* mensal da despesa administrativa total corresponde a R\$ 83,96.

Esse valor será o mínimo a ser pago, podendo variar para um valor maior caso haja eventuais oscilações na massa de participantes.

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 efetuarão o valor *per capita* mensal de R\$ 83,96, efetuado 13 vezes ao ano, para o custeio das despesas administrativas. O custeio referente a esses participantes será efetuado através da dedução da contribuição mensal diretamente do saldo de conta.

VI – Conclusão

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

Towers Watson Consultoria Ltda.

Rio de Janeiro, 14 de fevereiro de 2014.

Felinto Sernache Coelho Filho
MIBA nº 570

Adriana Gomes Rodrigues
MIBA nº 992