



# Demonstração do Ativo Líquido por Plano de Benefícios - Vivo Previ

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

Descrição	2013	2012	Variação (%)
<b>1. Ativos</b>	<b>843.415</b>	<b>975.928</b>	<b>-14</b>
Disponível	96	40	140
Recebível	5.537	8.360	-34
Investimento	837.782	967.528	-13
Ações	-	124	-100
Fundos de Investimento	812.045	943.142	-14
Empréstimos	25.737	24.262	6
<b>2. Obrigações</b>	<b>1.201</b>	<b>1.245</b>	<b>-4</b>
Operacional	1.201	1.245	-4
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>8.625</b>	<b>11.742</b>	<b>-27</b>
Fundos Administrativos	5.531	8.354	-34
Fundos dos Investimentos	3.094	3.388	-9
<b>4. Resultados a Realizar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>833.589</b>	<b>962.941</b>	<b>-13</b>
Provisões Matemáticas	798.090	918.813	-13
Superávit/Déficit Técnico	2.578	8.013	-68
Fundos Previdenciais	32.921	36.115	-9

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis



# Demonstração da Mutação do Ativo Líquido por Plano de Benefícios - Vivo Prev

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

Descri�o	2013	2012	Variacão (%)
<b>A) Ativo Líquido - In�cio do Exercício</b>	<b>962.941</b>	<b>771.770</b>	<b>25</b>
<b>1. Adi�es</b>	<b>38.770</b>	<b>265.292</b>	<b>-85</b>
(+) Contribui�es	38.770	76.353	-49
(+) Resultado Positivo dos Investimentos - Gestão Previdencial	-	188.939	-100
<b>2. Destina�es</b>	<b>-168.122</b>	<b>-74.121</b>	<b>127</b>
(-) Benefícios	-62.285	-71.776	-13
(-) Resultado Negativo dos Investimentos - Gestão Previdencial	-103.296	-	100
(-) Custeio Administrativo	-2.541	-2.345	8
<b>3. Acr�scimo/Decr�scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>-129.352</b>	<b>191.171</b>	<b>-168</b>
(+/-) Provis�es Matemáticas	-120.723	165.628	-173
(+/-) Fundos Previdenciais	-3.194	24.299	-113
(+/-) Superávit/D�ficit T�cnico do Exercício	-5.435	1.244	-537
<b>4. Opera�es Transit�rias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+/-) Opera�es Transit�rias	-	-	-
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>833.589</b>	<b>962.941</b>	<b>-13</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>8.625</b>	<b>11.742</b>	<b>-27</b>
(+/-) Fundos Administrativos	5.531	8.354	-34
(+/-) Fundos dos Investimentos	3.094	3.388	-9

As notas explicativas são parte integrante das demonstra es contábeis



# Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios - Vivo Prev

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

Descrição	2013	2012	Variação (%)
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>837.884</b>	<b>967.574</b>	<b>-13</b>
1. Provisões Matemáticas	798.090	918.813	-13
1.1 Benefícios Concedidos	260.977	306.494	-15
Contribuição Definida	260.977	306.494	-15
1.2 Benefícios a Conceder	537.113	612.319	-12
Contribuição Definida	526.802	580.267	-9
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	221.589	244.465	-9
Saldo de Contas - parcela participantes	305.213	335.802	-9
Benefício Definido	10.311	32.052	-68
1.3 (-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-	-
2. Equilíbrio Técnico	2.578	8.013	-68
2.1 Resultados Realizados	2.578	8.013	-68
Superávit Técnico Acumulado	2.578	8.013	-68
Reserva de Contingência	2.578	8.013	-68
2.2 Resultados a Realizar	-	-	-
3. Fundos	36.015	39.503	-9
3.1. Fundos Previdenciais	32.921	36.115	-9
3.2. Fundos dos Investimento - Gestão Previdencial	3.094	3.388	-9
4. Exigível Operacional	1.201	1.245	-4
4.1. Gestão Previdencial	1.198	1.242	-4
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	3	3	-
5. Exigível Contingencial	-	-	-
5.1. Gestão Previdencial	-	-	-
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	-	-	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis



# Demonstração do Plano de Gestão Administrativa - Vivo Prev

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

Descrição	2013	2012	Variação (%)
<b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>	<b>8.354</b>	<b>7.770</b>	<b>8</b>
1. Custeio da Gestão Administrativa	2.854	4.591	-38
1.1 Receitas	2.854	4.591	-38
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	2.541	2.346	8
Custeio Administrativo dos Investimentos	183	116	58
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	127	120	6
Resultado Positivo dos Investimentos	-	1.918	-100
Outras Receitas	3	91	-97
2. Despesas Administrativas	-4.254	-4.007	6
2.1 Administração Previdencial	-3.197	-2.589	23
2.1.1. Despesas Comuns	-3.027	-2.299	32
2.1.2. Despesas Específicas	-170	-290	-41
Serviços de terceiros	-12	-64	-81
Despesas gerais	-	-1	-100
Contingências	-158	-225	-30
2.2 Administração dos Investimentos	-1.055	-1.404	-25
2.2.1 Despesas Comuns	-995	-1.343	-26
2.2.2 Despesas Específicas	-60	-61	-2
Serviços de terceiros	-	-1	-100
Despesas gerais	-60	-60	-
2.3 Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios	-	-	-
2.4 Outras Despesas	-2	-14	-86
3. Resultado Negativo dos Investimentos	-1.423	-	100
4. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3)	-2.823	584	-583
5. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	-2.823	584	-583
6. Operações Transitórias	-	-	-
<b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5+6)</b>	<b>5.531</b>	<b>8.354</b>	<b>-34</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

# Plano de Benefícios Previdenciários VivoPrev – Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar

## Parecer Atuarial

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

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

As empresas patrocinadoras do Plano de Benefícios Previdenciários VivoPrev são: Telefonica Brasil S/A. e SP Telecomunicações Participações Ltda.

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 5.746/GCAT/DITEC/REVIC, de 12/12/2013.

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

O Plano de Benefícios Previdenciários VivoPrev encontra-se fechado a novas adesões desde 17/09/2013.

## I – Estatísticas

Benefícios a Conceder	31/08/2013
Participantes ativos (considerando os autopatrocinados)	
Número	4.646
Idade média (em anos)	38
Tempo de serviço médio (em anos)	9
Participantes em aguardo de benefício proporcional <sup>1</sup>	
Número	365

<sup>1</sup> Inclui os participantes considerados como benefício proporcional diferido presumido

Benefícios Concedidos	31/08/2013
Número de aposentados válidos	308
Idade média (em anos)	60
Valor médio do benefício (em reais)	6.439
Número de aposentados inválidos	14
Idade média (em anos)	57
Valor médio do benefício (em reais)	3.411

**Benefícios concedidos****31/08/2013**

Número de benefícios proporcionais diferidos recebendo	58
Idade média (em anos)	57
Valor médio do benefício (em reais)	4.078
Número de pensionistas (grupos familiares)	11
Idade média (em anos)	49
Valor médio do benefício (em reais)	4.159

**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 Plano de Benefícios PBS Telesp conforme determina a Resolução CGPC nº 18/2006, alterada pela Resolução MPS/CNPC nº 09, de 29/11/2012.

Para a apuração das provisões matemáticas e custos 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 <sup>(1)</sup>	AT 2000 <sup>(2)</sup>
Tábua de Entrada de Invalidez	Light-Fraca <sup>(3)</sup>	Mercer Disability
Tábua de Rotatividade	Experiência Rotatividade Visão 2008-2011	0,15/(TS + 1) <sup>(4)</sup>

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

<sup>(2)</sup> AT 2000 Basic, segregada por sexo.

<sup>(3)</sup> Light-Fraca, suavizada em 30%.

<sup>(4)</sup> 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 juro**

A taxa real anual de juro, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determina a Resolução MPS/CNPC nº 9/2012, 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, em nossa opinião, a taxa máxima de juro a ser utilizada para o Plano de Benefícios Previdenciários VivoPrev na avaliação atuarial regular do exercício de 2013 em atendimento à PREVIC é igual a 4,86% a.a. (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.

As patrocinadoras consideram que a taxa de projeção do crescimento real dos salários de 1,61% a.a. reflete a expectativa das empresas 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, 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 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 Previdenciários VivoPrev, 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 de 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, 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 Previdenciários VivoPrev de 31 de dezembro de 2013, o Patrimônio Social é de R\$ 842.214.365,65.

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\$
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>800.667.660,14</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>798.089.922,83</b>
· <i>Benefícios Concedidos</i>	260.976.563,90
· Contribuição Definida	260.976.563,90
· Saldo de Conta de Assistidos	260.976.563,90
· 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>	537.113.358,93
· Contribuição Definida	526.802.409,69
· Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)	221.588.806,46
· Saldo de Contas – Parcela Participantes	305.213.603,23
· 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	10.310.949,24
· Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	16.693.269,07
· Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)	(6.382.319,83)
· 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
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>2.577.737,31</b>
· <i>Resultados Realizados</i>	2.577.737,31
· Superávit Técnico Acumulado	2.577.737,31
· Reserva de Contingência	2.577.737,31
· Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
· Déficit Técnico Acumulado	0,00
· <i>Resultados a Realizar</i>	0,00
<b>Fundos</b>	<b>41.546.705,51</b>

	Valores em R\$
· Fundo Previdencial – Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	2.835.542,60
· Fundo Previdencial – Revisão de Plano	30.085.730,74
· Fundo Previdencial – Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	0,00
· Fundo Administrativo	5.531.808,92
· Fundo de Investimentos	3.093.623,25

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\$ 2.835.542,60.

O Plano de Benefícios Previdenciários VivoPrev apresentou em 31/12/2013 resultado superavitário em valor suficiente para registro na Reserva Especial. O Conselho Deliberativo da Visão Prev decidiu conforme artigo 12 da Resolução CGPC nº 26/2008, destinar de forma voluntária o valor total da Reserva Especial de 2013.

A Reserva Especial é constituída com os valores excedentes à Reserva de Contingência e oriundos dos benefícios de invalidez e morte estruturados na modalidade de benefício definido, que contam com contribuição da patrocinadora e dos participantes autopatrocinados.

De acordo com o disposto no artigo 15 da Resolução CGPC nº 26/2008, na destinação da Reserva Especial deverão ser indicados os montantes atribuíveis aos participantes e assistidos, de um lado, e ao patrocinador, de outro, observada a proporção contributiva do período em que se deu a sua constituição, a partir das contribuições normais vertidas no período.

Neste quesito é importante destacar que a Visão Prev formulou consulta a Previc sobre a destinação exclusiva para a patrocinadora e participantes autopatrocinados, uma vez que os demais participantes não contribuem para o custeio dos benefícios de riscos.

A Previc, por meio do Ofício nº 4.326/2010/CGMA/DIACE/PREVIC, de 13 de dezembro de 2010, informa que cabe ao Conselho Deliberativo buscar a forma mais adequada para utilização da Reserva Especial, por se tratar de ato de gestão, observando a situação específica do plano e a norma vigente e determinando o arquivamento da consulta.

O Conselho Deliberativo decidiu, em 23/03/2011, pela destinação dos recursos às patrocinadoras e aos participantes autopatrocinados.

Com base na decisão do Conselho, em 31/12/2013, foi alocado no Fundo Previdencial Revisão de Plano o valor de R\$ 25.600.237,92, adotando-se o mesmo procedimento utilizado no exercício de 2012. Esse fundo será utilizado para redução das contribuições da patrocinadora e dos participantes autopatrocinados, em conformidade com a decisão do Conselho supramencionada.

O Fundo Previdencial - Revisão de Plano no valor de R\$ 30.085.730,74 em 31/12/2013 é composto pela Reserva Especial revertida em 2011 e 2012 atualizada para 31/12/2013 no montante de R\$ 4.485.492,82 mais o valor revertido em 2013 de R\$ 25.600.237,92. O referido Fundo será atualizado mensalmente pelo retorno dos investimentos.

O Conselho Deliberativo determinará os valores e condições para a utilização dos recursos do Fundo Previdencial - Revisão de Plano.

## V – Variação do Passivo Atuarial

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2013 comparado com o passivo atuarial encerrado em 31/12/2012 projetado para 31/12/2013.

	Valores em R\$		Variação em %
	Exercício Encerrado	Exercício Anterior Projetado	
Passivo Atuarial	798.089.922,83	823.700.671,72	(3,11%)
<i>Benefícios Concedidos</i>	<i>260.976.563,90</i>	<i>260.976.563,90</i>	<i>0,00%</i>
· Contribuição Definida	260.976.563,90	260.976.563,90	0,00%
<i>Benefícios a Conceder</i>	<i>537.113.358,93</i>	<i>562.724.107,82</i>	<i>(4,55%)</i>
· Contribuição Definida	526.802.409,69	526.802.409,69	0,00%
· Benefício Definido	10.310.949,24	35.921.698,13	(71,30%)

Convém ressaltar que apenas 1,29% (R\$ 10.310.949,24) do Passivo Atuarial de R\$ 798.089.922,83 é atuarialmente determinado 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 98,71% restantes (R\$ 787.778.973,59) são provenientes dos saldos de conta formados pelas contribuições dos participantes e da patrocinadora acrescidos do retorno dos investimentos, cujas informações são de inteira responsabilidade da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar.

A redução na parcela de benefício definido de benefícios a conceder ocorreu principalmente em decorrência da alteração das hipóteses resultante do Estudo de Aderência realizado em 2013.

Tendo em vista a natureza desse plano, as hipóteses adotadas, a movimentação da massa de participantes e os saldos de conta informados pela Visão Prev consideramos aceitáveis as variações ocorridas para as parcelas de benefícios definidos.

## VI - Plano de custeio

### Patrocinadora

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, as patrocinadoras deverão efetuar, no ano de 2014, as contribuições mensais equivalentes a 0,26% 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 6,32% da folha de salários de participação, que corresponde à soma de 6,30% para a Contribuição Básica e 0,02% para a Contribuição Adicional.

A patrocinadora poderá utilizar o Fundo Previdencial (Revisão de Plano) na forma que vier a ser estabelecida pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev. Ressaltamos que o total das despesas administrativas do plano orçadas para 2014 pela Visão Prev é de R\$ 4.864.640,13, que corresponde a 1,16% da folha de salários de participação. Desse valor, R\$ 3.305.707,96 serão revertidos do Fundo Administrativo. Os R\$ 1.558.932,17 restantes serão pagos através de 13 contribuições ao ano cujo valor per capita mensal em 31/12/2013 corresponde a R\$ 68,46. Esse será o valor mínimo a ser pago, podendo variar para um valor maior caso haja eventuais oscilações na massa de participantes.

## Participantes

As contribuições dos participantes deverão ser praticadas conforme previsto no Regulamento do plano, que foram estimadas em 30/10/2013 em 6,55% da folha de salários de participação, que corresponde a soma de 6,53% para a Contribuição Básica e 0,02% para a Contribuição Adicional.

## Autopatrocinados

Os participantes autopatrocinados assumem cumulativamente as Contribuições de Participante e as Contribuições de Patrocinadora previstas no Regulamento, devendo contribuir, também, para cobertura das despesas administrativas. Conforme orçado pela Visão Prev, os autopatrocinados deverão contribuir com o valor per capita mensal de R\$ 68,46, a ser efetuado 13 vezes ao ano, para cobertura das despesas administrativas.

## 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\$ 68,46, 13 vezes ao ano, para o custeio das despesas administrativas, conforme orçado pela Visão Prev. O custeio referente a esses participantes será efetuado através da dedução da contribuição mensal diretamente do saldo de conta.

## 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, contribuição realizada pelo participante e índice de adesão ao plano, as taxas de contribuição definida apresentadas neste Parecer são estimativas, podendo, portanto, deixar de coincidir com as taxas efetivamente praticadas.

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

Taxa de contribuição em % da folha de participação	Novo plano de custeio (a vigorar a partir de 01/01/2014)	Plano de custeio anterior
<i>Patrocinadora</i>		
Benefícios de Risco	0,26%	0,99%

## VII – Conclusão

Os principais fatores que contribuíram para o aumento do superávit do exercício foram as alterações nas hipóteses demográficas e biométricas, baseadas no Estudo de Aderência realizado em 2013.

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

Towers Watson Consultoria Ltda.

Rio de Janeiro, 13 de fevereiro de 2014

Felinto Sernache Coelho Filho  
MIBA nº 570

Adriana Gomes Rodrigues  
MIBA nº 992