

**DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS**

(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO   | 2017           | 2016          | VARIAÇÃO (%) |
|---|----------------|---------------|--------------|
| <b>1. Ativos</b>                                  | <b>126.702</b> | <b>94.300</b> | <b>34</b>    |
| Disponível  | 38             | 104           | (63)         |
| Recebível   | 1.984          | 1.826         | 9            |
| Investimento                                      | 124.680        | 92.370        | 35           |
| Créditos Privados e Depósitos                     | 480            | -             | -            |
| Fundos de Investimento                            | 122.897        | 91.483        | 34           |
| Empréstimos e Financiamentos                      | 1.303          | 887           | 47           |
| <b>2. Obrigações</b>                              | <b>191</b>     | <b>239</b>    | <b>(20)</b>  |
| Operacional                                       | 191            | 239           | (20)         |
| <b>3. Fundos não Previdenciais</b>                | <b>1.978</b>   | <b>1.761</b>  | <b>12</b>    |
| Fundos Administrativos                            | 1.975          | 1.757         | 12           |
| Fundos dos Investimentos                          | 3              | 4             | (25)         |
| <b>4. Resultados a Realizar</b>                   | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>                 | <b>124.533</b> | <b>92.300</b> | <b>35</b>    |
| Provisões Matemáticas                             | 122.712        | 90.958        | 35           |
| Fundos Previdenciais                              | 1.821          | 1.342         | 36           |
| <b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| a) Equilíbrio Técnico                             | -              | -             | -            |
| b) (+/-) Ajustes de Precificação                  | -              | -             | -            |
| c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b)      | -              | -             | -            |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

**DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS**

(Em R\$ mil)

| DESCRIÇÃO  | 2017           | 2016           | VARIAÇÃO (%) |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>                          | <b>92.300</b>  | <b>31.802</b>  | <b>190</b>   |
| <b>1. Adições</b>  | <b>37.608</b>  | <b>38.012</b>  | <b>(1)</b>   |
| (+) Contribuições  | 24.494         | 29.997         | (18)         |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 13.114         | 8.015          | 64           |
| <b>2. Destinações</b>  | <b>(5.375)</b> | <b>(4.189)</b> | <b>28</b>    |
| (-) Benefícios   | (4.597)        | (3.573)        | 29           |
| (-) Custeio Administrativo   | (778)          | (616)          | 26           |
| <b>3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)</b>                | <b>32.233</b>  | <b>33.823</b>  | <b>(5)</b>   |
| (+/-) Provisões Matemáticas  | 31.754         | 33.604         | (6)          |
| (+/-) Fundos Previdenciais   | 479            | 307            | 56           |
| (+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício                         | -              | (88)           | (100)        |
| <b>4. Operações Transitórias</b>                                       | <b>-</b>       | <b>26.675</b>  | <b>(100)</b> |
| (+/-) Operações Transitórias   | -              | 26.675         | (100)        |
| <b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A + 3 + 4)</b>               | <b>124.533</b> | <b>92.300</b>  | <b>35</b>    |
| <b>C) Fundos não previdenciais</b>                                     | <b>215</b>     | <b>449</b>     | <b>(52)</b>  |
| (+/-) Fundos Administrativos   | 217            | 455            | (52)         |
| (+/-) Fundos dos Investimentos   | (2)            | (6)            | (67)         |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

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

| DESCRIÇÃO  | 2017           | 2016          | VARIAÇÃO (%) |
|--|----------------|---------------|--------------|
| <b>Provisões Técnicas (1+ 2+ 3+ 4 + 5)</b>                   | <b>124.727</b> | <b>92.543</b> | <b>35</b>    |
| <b>1. Provisões Matemáticas</b>                              | <b>122.712</b> | <b>90.958</b> | <b>35</b>    |
| <b>1.1. Benefícios Concedidos</b>                            | <b>11.284</b>  | <b>7.532</b>  | <b>50</b>    |
| Contribuição Definida  | 11.284         | 7.532         | 50           |
| <b>1.2. Benefícios a Conceder</b>                            | <b>111.428</b> | <b>83.426</b> | <b>34</b>    |
| Contribuição Definida  | 109.737        | 82.263        | 33           |
| Saldo de contas - parcela patrocinador(es) / instituidor(es) | 38.784         | 27.623        | 40           |
| Saldo de contas - parcela participantes                      | 70.953         | 54.640        | 30           |
| Benefício Definido   | 1.691          | 1.163         | 45           |
| <b>2. Equilíbrio Técnico</b>                                 | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>2.1. Resultados Realizados</b>                            | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>3. Fundos</b>   | <b>1.824</b>   | <b>1.346</b>  | <b>36</b>    |
| <b>3.1. Fundos Previdenciais</b>                             | <b>1.821</b>   | <b>1.342</b>  | <b>36</b>    |
| <b>3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial</b>   | <b>3</b>       | <b>4</b>      | <b>(25)</b>  |
| <b>4. Exigível Operacional</b>                               | <b>191</b>     | <b>239</b>    | <b>(20)</b>  |
| <b>4.1. Gestão Previdencial</b>                              | <b>190</b>     | <b>239</b>    | <b>(21)</b>  |
| <b>4.2. Investimentos - Gestão Previdencial</b>              | <b>1</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>5. Exigível Contingencial</b>                             | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>5.1. Gestão Previdencial</b>                              | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>5.2. Investimentos - Gestão Previdencial</b>              | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |

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

| DESCRIÇÃO  | 2017         | 2016         | VARIAÇÃO (%) |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>               | <b>1.757</b> | <b>891</b>   | <b>97</b>    |
| <b>1. Custeio da Gestão Administrativa</b>                         | <b>1.007</b> | <b>966</b>   | <b>4</b>     |
| <b>1.1. Receitas</b>   | <b>1.007</b> | <b>966</b>   | <b>4</b>     |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial                      | 778          | 616          | 26           |
| Custeio Administrativo dos Investimentos                           | 5            | 3            | 67           |
| Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos              | 8            | 2            | 300          |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos                       | 216          | 344          | (37)         |
| Outras Receitas  | -            | 1            | (100)        |
| <b>2. Despesas Administrativas</b>                                 | <b>(739)</b> | <b>(463)</b> | <b>60</b>    |
| <b>2.1. Administração Previdencial</b>                             | <b>(377)</b> | <b>(262)</b> | <b>44</b>    |
| <b>2.1.1. Despesas Comuns</b>                                      | <b>(237)</b> | <b>(127)</b> | <b>87</b>    |
| <b>2.1.2. Despesas Específicas</b>                                 | <b>(140)</b> | <b>(135)</b> | <b>4</b>     |
| Pessoal e encargos   | (122)        | (121)        | 1            |
| Serviços de terceiros  | (18)         | (14)         | 29           |
| <b>2.2. Administração dos Investimentos</b>                        | <b>(362)</b> | <b>(200)</b> | <b>81</b>    |
| <b>2.2.1. Despesas Comuns</b>                                      | <b>(231)</b> | <b>(76)</b>  | <b>204</b>   |
| <b>2.2.2. Despesas Específicas</b>                                 | <b>(131)</b> | <b>(124)</b> | <b>6</b>     |
| Pessoal e encargos   | (122)        | (121)        | 1            |
| Tributos   | (9)          | (3)          | 200          |
| <b>2.3. Outras Despesas</b>  | <b>-</b>     | <b>(1)</b>   | <b>(100)</b> |
| <b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>   | <b>(50)</b>  | <b>(47)</b>  | <b>6</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>218</b>   | <b>456</b>   | <b>(52)</b>  |
| <b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>        | <b>218</b>   | <b>456</b>   | <b>(52)</b>  |
| <b>8. Operações Transitórias</b>                                   | <b>-</b>     | <b>410</b>   | <b>(100)</b> |
| <b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A + 7 + 8)</b>      | <b>1.975</b> | <b>1.757</b> | <b>12</b>    |

*As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.*

## Parecer Atuarial

Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2017 do Plano de Benefícios Visão Multi da Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar – Visão Prev, foi utilizado o cadastro de dados individuais fornecido pela entidade posicionado em 31/07/2017.

Os resultados da avaliação atuarial estão posicionados em 31/12/2017.

As empresas patrocinadoras do Plano de Benefícios Visão Multi são: Telxius Cable Brasil Ltda., TCS – Telefonica Corretora de Seguros, Telefonica Brasil S/A, Visão Prev Sociedade de Previdência Complementar, Fundação Telefonica, Telefonica Data S/A, SP Telecomunicações Participações Ltda., Media Networks Brasil Soluções Digitais Ltda., Terra Networks Brasil S/A., Telefonica On the Spot Soluções Digitais do Brasil Ltda., Innoweb Ltda., Pop Internet Ltda., Telefônica Inteligência e Segurança Brasil Ltda., Telxius Torres Brasil Ltda. e Telefônica Transportes e Logística Ltda.

Em 2016 foi aprovada pela Previc a incorporação do Plano de Benefícios Visão Terra pelo Plano de Benefícios Visão Multi.

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 das patrocinadoras, da Visão Prev e de seus representantes legais, não cabendo ao atuário qualquer responsabilidade sobre as informações prestadas.

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 Multi.

A avaliação atuarial a qual se refere este parecer reflete o regulamento vigente aprovado pela Portaria nº 594 de 31/05/2017.

### I – Estatísticas

| Benefícios a Conceder                                   | 31/12/2017 |
|---|------------|
| Participantes ativos (considerando os autopatrocinados) |            |
| Número  | 4.302      |
| Idade média (em anos)                                   | 36         |
| Tempo de serviço médio (em anos)                        | 6          |
| Participantes em aguardo de benefício proporcional      |            |
| Número  | 363        |

| Benefícios Concedidos                      | 31/12/2017 |
|--|------------|
| Número de aposentados válidos              | 32         |
| Idade média (em anos)                      | 58         |
| Valor médio do benefício                   | 2.804      |
| Número de pensionistas (grupos familiares) | 4          |
| Idade média (em anos)                      | 22         |
| Valor médio do benefício (em reais)        | 3.591      |

### II – 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 Multi, conforme determina a redação vigente da Resolução CGPC nº 18/2006 e a Instrução nº 23 de 26/6/2015.

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

| Hipóteses Atuariais                                   | 2017   | 2016   |
|---|--|--|
| Taxa real anual de juros                              | 4,39% a.a.   | 4,32% 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%  |
| Tábua de Mortalidade Geral                            | AT 2000 <sup>(1)</sup>                                 | AT 2000 <sup>(1)</sup>                                 |
| Tábua de Entrada de Invalidez                         | Light-Fraca <sup>(2)</sup>                             | Light-Fraca <sup>(2)</sup>                             |
| Tábua de Rotatividade                                 | Experiência Rotatividade Visão 2015-2017               | Experiência Rotatividade Visão 2008-2011               |
| Probabilidade de aposentadoria                        | 100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal | 100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal |

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

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

Foram realizados em 2017 estudos de aderência das hipóteses biométricas demográficas e financeiras para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas da Resolução CGPC nº 18/2006 e na Instrução nº 23 de 26/06/2015.

O estudo da taxa real de juros foi realizado em 2017 e aprovado pela Diretoria Executiva, pelo Conselho Deliberativo da Visão Prev e com parecer emitido pelo Conselho Fiscal.

Os estudos realizados possuem validade de 3 (três) anos, excetuando da taxa real de juros, cujo estudo tem validade de 1 (um) ano. As hipóteses utilizadas na avaliação anterior foram mantidas em 2017, com exceção da tábua de rotatividade e da taxa real anual de juros.

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 determina a redação vigente da Resolução CGPC nº 18/2006, da Instrução nº 23 de 26/6/2015 e da Portaria Previc nº 375 de 17/04/2017, 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, elaborados com as hipóteses recomendadas pelos estudos de aderência das hipóteses biométricas e demográficas, realizados em agosto/2014, e de crescimento salarial real, realizado em agosto/2015, e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente.

Quando apurada a TIR dos passivos, obteve-se, com intervalo de confiança de 50% (intervalo de confiança mínimo exigido pela Instrução nº 23/2015), suporte para a adoção da taxa real de juros de 5,77% a.a. para o plano de benefícios. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,39% a.a. e limite superior: 6,67% a.a.). Assim, com um intervalo de confiança de 93% a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa real de juros de 4,39% a.a.

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios Visão Multi da Visão Prev informamos que a taxa real anual de juro de 4,39% a.a. foi selecionada para a avaliação atuarial anual referente ao exercício de 2017 por ser adequada às características da massa de participantes vinculados ao plano de benefícios, à rentabilidade projetada dos investimentos e ao fluxo de despesas.

### Projeção do crescimento real de salário

A taxa de crescimento salarial real 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 Willis Towers Watson, responsável pela avaliação atuarial do Plano de Benefícios Visão Multi da Visão Prev, realizou, em agosto de 2017, estudo de aderência da hipótese de projeção de

crescimento real de salários para atender aos dispositivos previstos nas bases técnicas da redação vigente da Resolução CGPC nº 18/2006 e da Instrução nº 23 de 26/6/2015.

O estudo de aderência realizado indicou uma taxa de projeção do crescimento salarial real negativa de 1,17% a.a. Entretanto, foi observado que esse resultado reflete a experiência passada e que esta hipótese deve refletir adequadamente a expectativa das patrocinadoras com relação à evolução futura média dos salários ao longo da carreira dos empregados participantes dos planos.

As patrocinadoras consideram que a taxa de 1,61% a.a. indicada no estudo anterior ainda reflete a expectativa das empresas com relação à evolução futura média dos salários ao longo da carreira do empregado e está de acordo com a política de Recursos Humanos das empresas patrocinadoras. Sendo assim, ficou mantida a hipótese de projeção do crescimento salarial real de 1,61% a.a.

### 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 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.

Objetivando identificar as tábuas biométricas e demográficas que melhor se ajustem aos perfis de morte, invalidez e desligamento da massa de participantes dos Planos de Benefícios da Visão Prev, foram realizados no exercício de 2017 estudos de aderência de hipóteses que contemplaram a massa de participantes dos Planos de Benefício Visão Telefônica e Multi. As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas na avaliação de 2017 são as indicadas por esse estudo.

### 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.

### III – Patrimônio Social

Com base no Balanço do Plano de Benefícios Visão Multi de 31 de dezembro de 2017, o Patrimônio Social é de R\$ 126.511.281,55.

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”.

### 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 2017 é a seguinte:

|   | Valores em R\$        |
|---|-----------------------|
| <b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>                   | <b>122.712.602,01</b> |
| <b>Provisões Matemáticas</b>                              | <b>122.712.602,01</b> |
| <i>Benefícios Concedidos</i>                              | <i>11.284.502,96</i>  |
| Contribuição Definida                                     | 11.284.502,96         |
| Saldo de Conta de Assistidos                              | 11.284.502,96         |
| 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>                              | <i>111.428.099,05</i> |
| Contribuição Definida                                     | 109.737.366,05        |
| Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)                | 38.784.577,82         |

|  | Valores em R\$      |
|--|---------------------|
| Saldo de Contas – Parcela Participantes                                  | 70.952.788,23       |
| 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 | 1.690.733,00        |
| Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados                       | 5.399.661,00        |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)               | (3.708.928,00)      |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes                  | 0,00                |
| <i>Provisão Matemática a Constituir</i>                                  | <i>0,00</i>         |
| Serviço Passado  | 0,00                |
| Déficit Equacionado  | 0,00                |
| Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias                            | 0,00                |
| <i>Equilíbrio Técnico</i>  | <i>0,00</i>         |
| Resultados Realizados  | 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                |
| Resultados a Realizar  | 0,00                |
| <b>Fundos</b>  | <b>3.798.679,54</b> |
| Fundo Previdencial – Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar        | 1.716.994,07        |
| Fundo Previdencial – Revisão de Plano                                    | 104.578,22          |
| Fundo Previdencial – Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial          | 0,00                |
| Fundo Administrativo   | 1.974.299,95        |
| Fundo de Investimento  | 2.807,30            |

O Fundo de Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar foi 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 aprovado pelo Conselho Deliberativo. Em 31/12/2017 o Fundo de Sobras de Contribuição monta a R\$ 1.716.994,07.

Em 31/12/2017 foi revertido do Fundo Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar o valor de R\$ 185.076,07 para cobertura do déficit apurado. Essa reversão foi aprovada pelo Conselho Deliberativo.

O Fundo Previdencial de Revisão de Plano foi composto pela Reserva Especial do Plano Visão Terra apurada antes da incorporação pelo Plano Visão Multi e atualizado mensalmente pelo retorno dos investimentos.

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

### Ajuste de Precificação

Para a avaliação atuarial de encerramento do exercício é obrigatório o cálculo e aplicação do Ajuste de Precificação, conforme disposto no artigo nº 28 da Resolução CGPC nº 26/2008, na situação de distribuição de superavit ou equacionamento do deficit.

O valor de Ajuste de Precificação é calculado para títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, correspondente à diferença entre o valor de tais títulos calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na Avaliação Atuarial e o valor contábil desses títulos.

Uma vez que não há títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento no Plano de Benefícios Visão Multi, o Ajuste de Precificação definido na Resolução CGPC nº 26/2008 não é aplicável.

### V – Variação do Passivo Atuarial

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2017 comparado com o passivo atuarial encerrado em 31/12/2016 atualizado para 31/12/2017.

|                       | Valores em R\$      |                               | Variação em % |
|-----------------------|---------------------|-------------------------------|---------------|
|                       | Exercício Encerrado | Exercício Anterior Atualizado |               |
| Passivo Atuarial      | 122.712.602,01      | 122.538.060,21                | 0,14%         |
| Benefícios Concedidos | 11.284.502,96       | 11.284.502,96                 | 0,00%         |
| Contribuição Definida | 11.284.502,96       | 11.284.502,96                 | 0,00%         |
| Benefício Definido    | -                   | -                             | -             |
| Benefícios a Conceder | 111.428.099,05      | 111.253.557,25                | 0,16%         |
| Contribuição Definida | 109.737.366,05      | 109.737.366,05                | 0,00%         |
| Benefício Definido    | 1.609.733,00        | 1.516.191,20                  | 6,17%         |

Convém ressaltar que apenas 1,31% (R\$ 1.609.733,00) do Passivo Atuarial de R\$ 122.712.602,01 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 98,69% restantes (R\$ 121.102.869,01) 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.

Tendo em vista a natureza desse plano, a alteração da hipótese de rotatividade e a movimentação da massa de participantes (entrada de novos participantes), consideramos aceitáveis as variações ocorridas para as parcelas de benefício definido.

### VI – Plano de Custeio

#### Patrocinadoras

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, as patrocinadoras deverão efetuar, a partir de abril de 2018, as contribuições mensais equivalentes a 0,15% 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 1,94% da folha de salários de participação e também, se for o caso, as contribuições para o custeio administrativo, em função do patrimônio de cada uma.

A patrocinadora poderá utilizar o Fundo Previdencial (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 31/12/2017 em 3,39% da folha de salários de participação. Os participantes também poderão custear a despesa administrativa do plano.

#### Autopatrocinados

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, de acordo com o seu saldo de conta individual apurado em 31/12/2017.

#### 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, o custeio administrativo será efetuado de acordo com o saldo de conta individual apurado em 31/12/2017.

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

**Custeio Administrativo**

As despesas administrativas do plano orçadas para 2018 pela Visão Prev são de R\$ 550.128,96 e serão custeadas pelas patrocinadoras e participantes, 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, contribuição realizada pelo participante, 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.

| Taxas de contribuição em % da folha de participação | Novo plano de custeio (a vigorar a partir de 01/04/2018) | Plano de custeio anterior |
|---|--|---------------------------|
| <i>Patrocinadora</i>                                |  |                           |
| Benefícios de Risco                                 | 0,15%  | 0,17%                     |

**VIII – Conclusão**

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios Visão Multi 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.

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 com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial em 31/12/2017. 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 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, 9 de fevereiro de 2018.

*Adriana Gomes Rodrigues*

Adriana Gomes Rodrigues  
MIBA nº 992

*Leticia Barcellos Sampaio*

Leticia Barcellos Sampaio  
MIBA nº 2.259

[http://natct.internal.towerswatson.com/clients/621348/AvaliacaoAtuarial2017Telefonica/Documents/Avaliacao\\_Previc/Parecer\\_Atuarial\\_2017 - Multi\\_v2.docx](http://natct.internal.towerswatson.com/clients/621348/AvaliacaoAtuarial2017Telefonica/Documents/Avaliacao_Previc/Parecer_Atuarial_2017 - Multi_v2.docx)

### DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Ano de 2017 (Posição dos Investimentos: 29/12/2017)

| PLANO DE BENEFÍCIO           | VALOR                 | % / TOTAL      |
|------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>TOTAL</b>                 | <b>124.679.096,05</b> | <b>100,00%</b> |
| Renda Fixa                   | 108.544.984,32        | 87,06%         |
| Renda Variável               | 12.519.979,10         | 10,04%         |
| Empréstimos e Financiamentos | 1.302.569,59          | 1,05%          |
| Investimentos Estruturados   | 1.624.996,84          | 1,30%          |
| Investimentos no Exterior    | 686.566,20            | 0,55%          |

### RENTABILIDADE LÍQUIDA E BRUTA POR PLANO

Planos com opções de perfis de investimentos

| VISÃO MULTI              |                                      |        |
|--------------------------|--------------------------------------|--------|
| SEGMENTO / PLANO         | Rent Líquida Renda Fixa              | 12,23% |
|                          | Rent Líquida Renda Variável          | 26,34% |
|                          | Rent Líquida Empréstimos             | 13,03% |
|                          | Rent Líquida Estruturados            | 16,04% |
|                          | Rent Líquida Inv. Exterior           | 22,01% |
|                          | Rent Líquida Plano                   | 12,96% |
|                          | Rent Bruta Renda Fixa                | 12,30% |
|                          | Rent Bruta Renda Variável            | 28,05% |
|                          | Rent Bruta Empréstimos               | 13,03% |
|                          | Rent Bruta Estruturados              | 18,42% |
| Rent Bruta Inv. Exterior | 22,20%                               |        |
| Rent Bruta Plano         | 13,15%                               |        |
| ÍNDICES COMPARATIVOS     | Índice de Referência / Taxa Atuarial | 6,45%  |
|                          | Benchmark RF                         | 11,42% |
|                          | Benchmark RV                         | 27,55% |
|                          | Benchmark Empréstimos                | 7,65%  |
|                          | Benchmark Estruturados               | 12,03% |
|                          | Benchmark Inv. Exterior              | 24,57% |
| PERFIL                   | Rent Líquida Conservador             | 12,44% |
|                          | Rent Líquida Moderado                | 15,08% |
|                          | Rent Líquida Agressivo               | 16,67% |
|                          | Rent Líquida Agressivo RF LP         | 12,61% |
|                          | Rent Líquida Super Conservador       | 10,09% |
|                          | Rent Bruta Conservador               | 12,48% |
|                          | Rent Bruta Moderado                  | 15,39% |
|                          | Rent Bruta Agressivo                 | 17,17% |
|                          | Rent Bruta Agressivo RF LP           | 12,73% |
|                          | Rent Bruta Super Conservador         | 10,20% |