



# DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

**ENTIDADE:** [42.465.310/0001-21] TELOS FUNDAÇÃO EMBRATTEL DE SEGURIDADE SOCIAL

**PLANO DE BENEFÍCIOS:** [1988.0011-29] PBD

**MOTIVO:** ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

**DATA DA AVALIAÇÃO:** 31/12/2011

**TIPO:** COMPLETA

<b>Atuário Responsável</b>			
RITA MAIA SANCHES RODRIGUES			
<b>MIBA:</b>	MIBA 502	<b>MTE:</b>	502

DA transmitida à Previc em 26/03/2012 às 17:38:15

Número de protocolo : 000163



## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

### INFORMAÇÕES CADASTRAIS

ENTIDADE	
Código: 0099-8	CNPJ: 42.465.310/0001-21
Sigla: TELOS	
Razão Social: TELOS FUNDAÇÃO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL	

PLANO	
CNPB: 1988.0011-29	Sigla: PBD
Nome: PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO - PBD	
Situação: ATIVO / EM EXTINÇÃO	Característica: PATROCINADOR
Modalidade: BENEFÍCIO DEFINIDO	Legislação Aplicável: LC 109

ATUÁRIO	
Nome: RITA MAIA SANCHES RODRIGUES	
MIBA: MIBA 502	MTE: 502
Empresa:	

### INFORMAÇÕES SOBRE A AVALIAÇÃO ATUARIAL

Motivo da Avaliação: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO	
Data do cadastro: 31/10/2011	Data da Avaliação: 31/12/2011
Tipo: COMPLETA	
Observações:	
Relatórios Complementares apresentados pelo Atuário (não enviados à PREVIC): Estudos de Aderência: Tábua de Mort. Geral, de Mort. de Inválidos, de Mort. para Pecúlio Complementar Estudo ALM - nov/2011 - Área Financeira Doc. Avaliação Atuarial do Pecúlio Complementar	

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**CARACTERÍSTICAS DOS BENEFÍCIOS****Benefício:** BENEFÍCIO PROPORCIONAL DIFERIDO**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

BENEFÍCIO CALCULADO A PARTIR DA EQUIVALÊNCIA ATUARIAL ENTRE A PROVISÃO MATEMÁTICA DE BENEFÍCIOS A CONCEDER E O FATOR ATUARIAL CONSIDERANDO OS DADOS BIOMÉTRICOS DO PARTICIPANTE

**Benefício:** COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA DO EX-COMBATENTE**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

MÁXIMO (90% SPR - BI; 10% SRB; BENEF. CALCULADO ATUARIALMENTE COM RESERVA DE POUPANÇA), ONDE:  
SPR - SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS;  
BI - BENEFÍCIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL;  
SRB - SALÁRIO-REAL-DE-BENEFÍCIO CALCULADO COMO SENDO A MÉDIA ARITMÉTICA SIMPLES DOS 12 ÚLTIMOS SALÁRIOS-DE-PARTICIPAÇÃO ANTERIORES A CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS.  
RESERVA POUPANÇA - TOTAL DAS IMORTÂNCIAS RECOLHIDAS INDIVIDUALMENTE PELO PARTICIPANTE, A TÍTULO DE JOIA E CONTRIBUIÇÕES MENSASIS, ATUALIZADAS PELO ÍNDICE ADOTADO PARA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA DA CADERNETA DE POUPANÇA, EXCLUÍDA TAXA DE JUROS REAL.

**Benefício:** COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA ESPECIAL**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

MÁXIMO (90% SPR - BI; 10% SRB; BENEF. CALCULADO COM RESERVA DE POUPANÇA), ONDE:  
SPR - SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS;  
BI - BENEFÍCIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL;  
SRB - SALÁRIO-REAL-DE-BENEFÍCIO CALCULADO COMO SENDO A MÉDIA ARITMÉTICA SIMPLES DOS 12 ÚLTIMOS SALÁRIOS-DE-PARTICIPAÇÃO ANTERIORES A CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS.  
RESERVA POUPANÇA - TOTAL DAS IMORTÂNCIAS RECOLHIDAS INDIVIDUALMENTE PELO PARTICIPANTE, A TÍTULO DE JOIA E CONTRIBUIÇÕES MENSASIS, ATUALIZADAS PELO ÍNDICE ADOTADO PARA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA DA CADERNETA DE POUPANÇA, EXCLUÍDA TAXA DE JUROS REAL.  
O BENEFÍCIO TELOS SERÁ CONSIDERADO ANTECIPADO COM CÁLCULO ATUARIAL QUANDO O INSS CONCEDER A APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO A PARTICIPANTE COM PELO MENOS 5 ANOS DE CONTRIBUIÇÃO AO PLANO, INCLUSIVE AQUELE COM IDADE OU TEMPO DE REGIME GERAL INFERIOR AO MÍNIMO FIXADO.

**Benefício:** COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR IDADE**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

MÁXIMO (90% SPR - BI; 10% SRB; BENEF. CALCULADO COM RESERVA DE POUPANÇA), ONDE:  
SPR - SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS;  
BI - BENEFÍCIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL;  
SRB - SALÁRIO-REAL-DE-BENEFÍCIO CALCULADO COMO SENDO A MÉDIA ARITMÉTICA SIMPLES DOS 12 ÚLTIMOS SALÁRIOS-DE-PARTICIPAÇÃO ANTERIORES A CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS.  
RESERVA POUPANÇA - TOTAL DAS IMORTÂNCIAS RECOLHIDAS INDIVIDUALMENTE PELO PARTICIPANTE, A TÍTULO DE JOIA E CONTRIBUIÇÕES MENSASIS, ATUALIZADAS PELO ÍNDICE ADOTADO PARA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA DA CADERNETA DE POUPANÇA, EXCLUÍDA TAXA DE JUROS REAL.  
O BENEFÍCIO TELOS SERÁ CONSIDERADO ANTECIPADO COM O CÁLCULO ATUARIAL QUANDO O INSS CONCEDER A APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO A PARTICIPANTE COM PELO MENOS 5 ANOS DE CONTRIBUIÇÃO AO PLANO,

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
EMPENHAMENTO NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA SOCIAL - PBD**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR INVALIDEZ****Benefício Programado:** NÃO**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

MÁXIMO (90% SPR - BI; 10% SRB; BENEF. CALCULADO ATUARIALMENTE COM RRESERVA DE POUPANÇA), ONDE:  
SPR - SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS;  
BI - BENEFÍCIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL;  
SRB - SALÁRIO-REAL-DE-BENEFÍCIO CALCULADO COMO SENDO A MÉDIA ARITMÉTICA SIMPLES DOS 12 ÚLTIMOS SALÁRIOS-DE-PARTICIPAÇÃO ANTERIORES A CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS.  
RESERVA POUPANÇA - TOTAL DAS IMORTÂNCIAS RECOLHIDAS INDIVIDUALMENTE PELO PARTICIPANTE, A TÍTULO DE JOIA E CONTRIBUIÇÕES MENSAS, ATUALIZADAS PELO ÍNDICE ADOTADO PARA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA DA CADERNETA DE POUPANÇA, EXCLUÍDA TAXA DE JUROS REAL.

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO****Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

MÁXIMO (90% SPR - BI; 10% SRB; BENEF. CALCULADO ATUARIALMENTE COM RRESERVA DE POUPANÇA), ONDE:  
SPR - SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS;  
BI - BENEFÍCIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL;  
SRB - SALÁRIO-REAL-DE-BENEFÍCIO CALCULADO COMO SENDO A MÉDIA ARITMÉTICA SIMPLES DOS 12 ÚLTIMOS SALÁRIOS-DE-PARTICIPAÇÃO ANTERIORES A CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS.  
RESERVA POUPANÇA - TOTAL DAS IMORTÂNCIAS RECOLHIDAS INDIVIDUALMENTE PELO PARTICIPANTE, A TÍTULO DE JOIA E CONTRIBUIÇÕES MENSAS, ATUALIZADAS PELO ÍNDICE ADOTADO PARA ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA DA CADERNETA DE POUPANÇA, EXCLUÍDA TAXA DE JUROS REAL.  
O BENEFÍCIO TELOS SERÁ CONSIDERADO ANTECIPADO QUANDO O INSS CONCEDER A APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO A PARTICIPANTE COM PELO MENOS 5 ANOS DE CONTRIBUIÇÃO AO PLANO, INCLUSIVE AQUELE COM IDADE OU TEMPO DE REGIME GERAL INFERIOR AO MÍNIMO FIXADO.

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA PENSÃO****Benefício Programado:** NÃO**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

KB \* BT  
ONDE:  
KB = ( 0,5 + 0,1\*MÍNIMO(NÚMERO DE BENEFICIÁRIOS INSCRITOS NA TELOS; 5));  
BT = BENEFÍCIO TELOS DE APOSENTADORIA POR INVALIDEZ (CASO DE PENSÃO POR MORTE DE ATIVO) OU BENEFÍCIO DE APOSENTADORIA (CASO DE MORTE DE ASSISTIDO)

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DO AUXÍLIO-RECLUSÃO****Benefício Programado:** NÃO**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** AGREGADO**Nível Básico do Benefício:**

KB \* BT  
ONDE:  
KB = ( 0,5 + 0,1\*MÍNIMO(NÚMERO DE BENEFICIÁRIOS INSCRITOS NA TELOS; 5));  
BT = BENEFÍCIO TELOS DE APOSENTADORIA POR INVALIDEZ

Assinatura do Atuário:



PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Benefício:** PECÚLIO COMPLEMENTAR

**Benefício Programado:** NÃO

**Regime:** CAPITALIZAÇÃO

**Método de Financiamento:** AGREGADO

**Nível Básico do Benefício:**

$K \cdot 10 \cdot \text{SPR}$ , ONDE:

SPR = BENEFÍCIO DE APOSENTADORIA TELOS + BENEFÍCIO DO REGIME GERAL.

K = PERCENTUAL DE ANTECIPAÇÃO DO PECÚLIO POR MORTE, REQUERIDO A TÍTULO DE PECÚLIO POR APOSENTADORIA.

**Benefício:** PECÚLIO POR APOSENTADORIA

**Benefício Programado:** NÃO

**Regime:** CAPITALIZAÇÃO

**Método de Financiamento:** AGREGADO

**Nível Básico do Benefício:**

$K \cdot 10 \cdot \text{SPR} \cdot \text{AX}$ , ONDE:

SPR = BENEFÍCIO DE APOSENTADORIA TELOS + BENEFÍCIO DO REGIME GERAL.

K = PERCENTUAL DE ANTECIPAÇÃO DO PECÚLIO POR MORTE, REQUERIDO A TÍTULO DE PECÚLIO POR APOSENTADORIA.

AX = FATOR ATUARIAL REFERENTE AO SEXO E À IDADE DO PARTICIPANTE NA DATA DO REQUERIMENTO.

**Benefício:** PECÚLIO POR MORTE

**Benefício Programado:** NÃO

**Regime:** CAPITALIZAÇÃO

**Método de Financiamento:** AGREGADO

**Nível Básico do Benefício:**

$10 \cdot \text{SPR}$

ONDE:

SPR = SALÁRIO-DE-PARTICIPAÇÃO DE REFERÊNCIA, RELATIVO AO MÊS ANTERIOR AO DA CONCESSÃO DO BENEFÍCIO TELOS (NO CASO DE PECÚLIO POR MORTE DE ATIVO) OU BENEFÍCIO DE APOSENTADORIA TELOS + BENEFÍCIO DO REGIME GERAL (NO CASO DE MORTE DE ASSISTIDO);

**Benefício:** PENSÃO DE RENDA MENSAL VITALÍCIA

**Benefício Programado:** NÃO

**Regime:** CAPITALIZAÇÃO

**Método de Financiamento:** AGREGADO

**Nível Básico do Benefício:**

$\text{KB} \cdot \text{RMV}$ , ONDE:

$\text{KB} = [0,5 + 0,1 \cdot \text{MÍNIMO (NÚMERO DE BENEFICIÁRIOS INSCRITOS NA TELOS; 5)}]$

RMV = BENEFÍCIO DE RENDA MENSAL VITALÍCIA.

**Benefício:** RENDA MENSAL VITALÍCIA

**Benefício Programado:** SIM

**Regime:** CAPITALIZAÇÃO

**Método de Financiamento:** AGREGADO

**Nível Básico do Benefício:**

CÁLCULO ATUARIAL A ÉPOCA DA CONCESSÃO

Assinatura do Atuário:



# DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

## DEMONSTRATIVO DA AVALIAÇÃO ATUARIAL

### GRUPO DE CUSTEIO: 1 - Benefícios

Patrocinadores e Instituidores	
CNPJ	Razão Social
42.465.310/0001-21	TELOS FUNDAÇÃO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL
33.530.486/0001-29	EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES S A - EMBRATEL
Participantes Ativos:	6
Folha de Salário de Participação:	R\$ 395.828,18

### HIPÓTESES ATUARIAIS

<b>Hipótese:</b> Fator de Determinação do Valor Real Longo do Tempo Ben INSS
<b>Valor:</b> 0,98
<b>Quantidade esperada no exercício seguinte:</b> 0,98
<b>Quantidade ocorrida no exercício encerrado:</b> 0,98
<b>Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:</b> O fator de determinação do valor real ao longo do tempo esperado para os benefícios concedidos pelo INSS foi de 0,98, compatível com a inflação projetada de 4,5% ao ano. A inflação ocorrida, com base na variação do IGP-DI, foi de 5%, que corresponde ao mesmo valor de FATCAP, com diferença apenas em casas decimais.
<b>Justificativa da EFPC:</b> A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.
<b>Opinião do atuário:</b> A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora. As variações nos benefícios concedidos pelo INSS refletem nos benefícios concedidos pelo Plano que têm como forma de reajuste a equivalência salarial (em dezembro/2011 são 156 benefícios) e também os valores dos pecúlios, em cujo cálculo é considerada a soma do BTeLos + BINSS.
<b>Hipótese:</b> Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Salários
<b>Valor:</b> 0,98
<b>Quantidade esperada no exercício seguinte:</b> 0,98
<b>Quantidade ocorrida no exercício encerrado:</b> 0,98
<b>Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:</b> O fator de determinação do valor real ao longo do tempo esperado para os salários de participação dos 6 participantes do PBD foi de 0,98, compatível com a inflação projetada de 4,5% ao ano. A variação do IGP-DI ocorrida foi de 5%, que corresponde ao mesmo valor de FATCAP, com diferença apenas em casas decimais.
<b>Justificativa da EFPC:</b> A inflação, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada de longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados, mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora.
<b>Opinião do atuário:</b> A inflação, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada de longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados, mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora. A variação do IGP-DI, no período de dezembro/2010 a novembro de 2011, foi de 5,56%, correspondente a um fator de capacidade de 97,6%. De qualquer modo, trata-se de efeito nos salários de participação de 6 participantes ativos remanescentes no Plano, que está em extinção, efeito este que podemos considerar imaterial.

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
REVENHÇA COMPLETIVA - PBD**Hipótese:** Fator de Determinação Valor Real Longo do Tempo Ben Entidade**Valor:** 0,98**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,98**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,98**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O fator de determinação do valor real ao longo do tempo esperado para os benefícios concedidos pelo PBD foi de 98%, compatível com a inflação de longo prazo projetada de 4,5% ao ano. A variação do IGP-DI ocorrida foi de 5%, correspondente ao mesmo valor de FATCAP, com diferença apenas em casas decimais.

**Justificativa da EFPC:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora.

**Opinião do atuário:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora.

**Hipótese:** Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas**Valor:** Utilização de estrutura familiar padrão para o cálculo do encargo de pensão de aposentado e de ativo, onde:

- 100% dos participantes são casados;
- participantes do sexo masculino se casa com mulher 4 anos mais jovem;
- participantes do sexo feminino se casa com homem 4 anos mais velho;
- admite-se a sobrevivência do cônjuge do participante até a morte deste.

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 1,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 1,00**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A quantidade de beneficiários esperada na ocasião da morte do participante é de 1 pessoa e o ocorrido foi também de 1 pessoa. Apenas a idade do beneficiário da participante de sexo feminino foi de 2 anos a mais que ela, enquanto o esperado era de 4 anos a mais.

**Justificativa da EFPC:**

No exercício de 2011 foi verificado que:

- 91% dos participantes falecidos deixaram beneficiários;
- participantes do sexo masculino falecidos deixaram esposa 4 anos mais jovem;
- participantes do sexo feminino falecidos deixaram esposo 2 anos mais velho.

A hipótese adotada para o cálculo atuarial foi formulada considerando o longo prazo da projeção à qual se destina, norteada pelo princípio da prudência.

No curto prazo a hipótese pode não ser necessariamente realizada, dando origem, então, à apuração de ganhos e perdas atuariais.

**Opinião do atuário:**

Hipótese prudente, cuja divergência não acarreta risco ao PBD, tendo em vista ser um Plano em extinção.

No curto prazo a hipótese pode não ser necessariamente realizada, dando origem, então, à apuração de ganhos e perdas atuariais.

**Hipótese:** Hipótese sobre Rotatividade (Percentual)**Valor:** 0%**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,00**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

Não houve divergência entre o esperado e o ocorrido. Não houve rotatividade entre os 6 participantes remanescentes no PBD.

**Justificativa da EFPC:**

Existem apenas 4 participantes ativos e 2 autopatrocinados no PBD, que é um Plano em extinção desde 1999.

Admitimos, por conservadorismo, que não haverá rotatividade nesse pequeno grupo que permaneceu no Plano sem migrar para o Plano de Contribuição Definida, oferecido no final de 1998.

**Opinião do atuário:**

Admitimos que os 6 participantes permanecerão inscritos no Plano até a elegibilidade à aposentadoria plena.

Historicamente, desde o fechamento do Plano a novas adesões, tem sido verificada a permanência dos participantes até o requerimento da aposentadoria.

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - SINC**Hipótese:** Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)**Valor:** IGP-DI (FGV)**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 4,50**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 5,56**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A inflação esperada, no longo prazo, para o indexador de reajuste do PBD, é de 4,5% ao ano. A ocorrida no período entre os dois últimos reajustes de benefícios do Plano foi de 5,56%. Consideramos que o desvio ocorrido não compromete a projeção adotada.

**Justificativa da EFPC:**

Ressaltamos que o PBD apresenta duas opções para a forma de reajuste dos seus benefícios:

- pela variação do IGP-DI;

- pela equivalência salarial (reajuste da Renda Global = BTelos + BINSS nas mesmas épocas e proporções em que são reajustados os salários do patrocinador e os benefícios do INSS).

Admitimos que não haverá crescimento real acima do IGP-DI para os benefícios concedidos pelo Plano e projetamos a inflação, para o longo prazo, em 4,5%.

Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

**Opinião do atuário:**

Admitimos que não haverá crescimento real acima do IGP-DI para os benefícios concedidos pelo Plano e projetamos a inflação para o longo prazo em 4,5%.

Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

**Hipótese:** Projeção de Crescimento Real de Salário**Valor:** 0,00**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 1,20**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O crescimento real esperado para o salário de participação dos 6 participantes do PBD é de 0%. Em 2011 ocorreu crescimento real de 1,2% acima do IGP-DI, mas consideramos que, em vista da quantidade de participantes ativos no Plano, o efeito dessa divergência é imaterial para o passivo do Plano.

**Justificativa da EFPC:**

O patrocinador se manifestou no sentido de que não costuma conceder reajustes em níveis superiores ao da variação do INPC.

Adicionado a isso, admitimos que a variação do INPC seja a mesma do IGP-DI.

**Opinião do atuário:**

Somos de opinião que a utilização dessa hipótese está coerente com as informações prestadas pelo patrocinador.

Ainda devemos ressaltar a imaterialidade dessa hipótese, uma vez que se trata de um Plano em extinção e existem apenas 6 participantes ativos, incluindo autopatrocinados.

**Hipótese:** Projeção de Crescimento Real do Maior Sal Ben INSS**Valor:** 0,00**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** -1,98**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O crescimento real esperado para o Teto de Benefício do INSS é de 0% e o ocorrido foi de -1,98% acima da variação do IGP-DI no período entre os últimos reajustes praticados pela Previdência Social (posicionamos entre julho/2010 e julho/2011). Podemos considerar que a divergência entre o esperado e o ocorrido não impacta de maneira relevante o passivo do PBD.

**Justificativa da EFPC:**

Essa premissa tem efeito somente sobre os benefícios reajustados pela equivalência salarial (reajuste da renda global = BTelos + BINSS nas épocas e proporções dos reajustes salariais do patrocinador e do INSS), que são, em dezembro/2011, 156 benefícios, e sobre as contribuições dos 6 participantes ativos, incluindo os autopatrocinados.

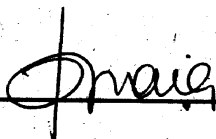
**Opinião do atuário:**

Devemos ressaltar a imaterialidade dessa hipótese em função do volume de recursos envolvido.

Acrescentamos que não é esperado que, ao longo do tempo, o INSS promova ganhos reais no seu Teto de benefícios.

A hipótese de crescimento real nulo está coerente com a tendência observada ao longo dos últimos anos.

Assinatura do Atuário:







## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Hipótese:** Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano

**Valor:** 0,00

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00

**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** -0,12

**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O crescimento real esperado para os benefícios concedidos pelo PBD é de 0% e o ocorrido foi de -0,12% acima da variação do IGP-DI no período entre os dois últimos reajustes dos benefícios do Plano. Consideramos que não houve divergência entre o esperado e o ocorrido, uma vez que existem no PBD cerca de 150 benefícios que ainda são reajustados pela Equivalência Salarial, ou seja, nas mesmas épocas e proporções dos reajustes salariais do patrocinador e da Previdência Social, que pode resultar num reajuste que não corresponda exatamente à variação do IGP-DI.

**Justificativa da EFPC:**

O valor do crescimento real médio é afetado pelo crescimento dos cerca de 150 benefícios reajustados pela equivalência salarial. O maior grupo de assistidos do Plano teve como reajuste a própria variação do IGP-DI, daí a pequena divergência verificada.

**Opinião do atuário:**

Atestamos que a utilização dessa hipótese está coerente com a tendência observada nos últimos anos.

**Hipótese:** Taxa Real Anual de Juros

**Valor:** 5,00

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 7,74

**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 9,50

**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A taxa de juros real projetada para 2011 para o PBD da Telos era de 7,9%, e a ocorrida foi de 9,5%. A diferença, de acordo com a área de investimentos da Entidade, ficou por conta: de reavaliação de um dos imóveis, de previsão de variação do IPCA (utilizada 4,98%, contra 6,5% realizado), em relação ao qual estão atrelados cerca de 20% dos ativos do Plano e, ainda, de algumas operações realizadas com NTN-b no período.

**Justificativa da EFPC:**

Esta é a taxa adotada para trazer a valor presente os compromissos do plano de benefícios.

A taxa adotada está de acordo com a expectativa de juros reais do Brasil para longo prazo e constantemente é avaliada a conveniência / necessidade de alterá-la.

Baseado nos estudos de ALM realizados periodicamente pela equipe interna da Telos, podemos adotar 5% ao ano de taxa de juros neste Plano.

**Opinião do atuário:**

De acordo com os estudos de ALM periodicamente realizados pela Entidade, a premissa de taxa de juros de longo prazo adotada é perfeitamente aceitável, uma vez que, mesmo no pior cenário estudado para reinvestimento dos recursos (vide slides 3, 4 e 18 do último estudo de ALM) é demonstrado que há cobertura para os compromissos do Plano, não havendo, inclusive, problemas de liquidez ao longo do tempo.

**Hipótese:** Tábua de Entrada em Invalidez

**Valor:** MERCER DISABILITY

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,04

**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,00

**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

Não houve divergência entre o esperado e o ocorrido. De qualquer forma, essa informação é imaterial dado que existem apenas 6 participantes no PBD.

**Justificativa da EFPC:**

Como se trata de um Plano em extinção e existem apenas 6 participantes ativos, incluindo autopatrocinados, devemos ressaltar a imaterialidade dessa hipótese.

**Opinião do atuário:**

Como se trata de um Plano em extinção e existem apenas 6 participantes ativos, incluindo autopatrocinados, devemos ressaltar a imaterialidade dessa hipótese.

Mesmo se os 6 se invalidassem, pouco ou quase nenhum efeito representaria para o passivo do Plano.

Assinatura do Atuário:

## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Hipótese:** Tábua de Mortalidade de Inválidos

**Valor:** CSO 58

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 7,00

**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 5,00

**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A quantidade esperada de inválidos mortos no exercício anterior era de 6,2 e ocorreram 5 mortes. Consideramos que não houve divergência significativa que venha a originar efeito relevante no passivo do Plano.

**Justificativa da EFPC:**

É realizado acompanhamento periódico da mortalidade do grupo, não havendo indicação para substituição da tábua adotada.

**Opinião do atuário:**

A massa de inválidos do PBD é pequena, mesmo incluindo, para fins dos testes de aderência, o grupo de pensionistas inválidos.

É realizado acompanhamento periódico da mortalidade do grupo, não havendo indicação para substituição da tábua adotada.

Os estudos de aderência da tábua biométrica, que são realizados periodicamente, utilizando o teste de hipótese baseado no Qui-Quadrado, bem como estudo complementar baseado na comparação entre a provisão matemática de benefícios concedidos de invalidez e a provisão matemática de benefícios concedidos de invalidez esperada, indicam a não rejeição da tábua CSO-58 para representar a mortalidade da massa de inválidos deste Plano.

Os estudos de aderência encontram-se arquivados na EFPC.

**Hipótese:** Tábua de Mortalidade Geral

**Valor:** AT 2000

**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 52,00

**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 32,00

**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A quantidade de mortos esperada no exercício anterior era de 48 enquanto que a ocorrida foi de 32.

Os estudos de aderência apontam a não rejeição da Tábua AT-2000 em relação à mortalidade do grupo de válidos deste Grupo de Custeio do PBD.

Os estudos encontram-se arquivados na Entidade.

**Justificativa da EFPC:**

A tábua AT-2000 é adotada para este Grupo de Custeio do PBD, de acordo com os estudos de aderência realizados.

**Opinião do atuário:**

Os estudos de aderência da tábua biométrica, que são realizados periodicamente, utilizando o teste de hipótese baseado no Qui-Quadrado, bem como estudo complementar baseado na comparação entre a provisão matemática de benefícios concedidos e a provisão matemática de benefícios concedidos esperada, indicam a não rejeição da tábua AT-2000 para representar a mortalidade da massa de válidos deste Grupo de Custeio do PBD.

O estudo encontra-se arquivado na EFPC.

### HIPÓTESES ATUARIAIS NÃO UTILIZADAS NESTA DEMONSTRAÇÃO

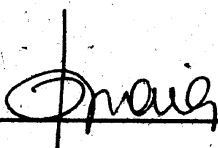
Hipótese de Entrada em Aposentadoria

Hipótese sobre Gerações Futuras de Novos Entrados

Tábua de Morbidez

### BENEFÍCIOS

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PROVIC**Benefício: / BENEFÍCIO PROPORCIONAL DIFERIDO****Quantidade de benefícios concedidos:** 0 **Valor médio do benefício:** R\$ 0,00**Idade média dos assistidos:** 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO****Quantidade de benefícios concedidos:** 2389 **Valor médio do benefício:** R\$ 3.215,32**Idade média dos assistidos:** 67

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 1.220.626.960,31
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 1.220.626.960,31
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 1.220.626.960,31
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 2.739.151,86
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Benefício: PECÚLIO COMPLEMENTAR****Quantidade de benefícios concedidos:** 0 **Valor médio do benefício:** R\$ 0,00**Idade média dos assistidos:** 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: PECÚLIO POR APOSENTADORIA****Quantidade de benefícios concedidos:** 7 **Valor médio do benefício:** R\$ 24.541,60**Idade média dos assistidos:** 68

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**Benefício: PECÚLIO POR MORTE**

<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	3	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 84.209,27
<b>Idade média dos assistidos:</b>	65		

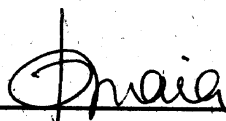
<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 2.989,57
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: RENDA MENSAL VITALÍCIA**

<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	3	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 9.338,02
<b>Idade média dos assistidos:</b>	79		

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 3.404.282,36
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 3.404.282,36
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 3.404.282,36
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR IDADE**

<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	40	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 7.665,84
<b>Idade média dos assistidos:</b>	85		

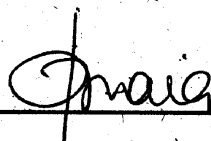
<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 30.917.399,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 30.917.399,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 30.917.399,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA DO EX-COMBATENTE**

<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	1	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 5.052,92
<b>Idade média dos assistidos:</b>	90		

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 416.414,26
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 416.414,26
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 416.414,26
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA ESPECIAL****Quantidade de benefícios concedidos:** 60 **Valor médio do benefício:** R\$ 2.191,81**Idade média dos assistidos:** 60

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 21.278.580,98
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 21.278.580,98
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 21.278.580,98
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR INVALIDEZ****Quantidade de benefícios concedidos:** 219 **Valor médio do benefício:** R\$ 1.949,68**Idade média dos assistidos:** 62

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 66.919.261,98
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 66.919.261,98
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 66.919.261,98
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 33.453,67
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

### Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA PENSÃO

Quantidade de benefícios concedidos: 699 Valor médio do benefício: R\$ 2.034,08  
Idade média dos assistidos: 60

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 210.550.151,45
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 210.550.151,45
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 210.550.151,45
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 15.436,73
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

### Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DO AUXÍLIO-RECLUSÃO

Quantidade de benefícios concedidos: 0 Valor médio do benefício: R\$ 0,00  
Idade média dos assistidos: 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 154,37
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

*Maia*



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC**Benefício:** PENSÃO DE RENDA MENSAL VITALÍCIA**Quantidade de benefícios concedidos:** 2**Valor médio do benefício:** R\$ 2.809,30**Idade média dos assistidos:** 74

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 640.978,46
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 640.978,46
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 640.978,46
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**BENEFÍCIOS ESTRUTURADOS NO MÉTODO DE FINANCIAMENTO AGREGADO****Custo do Ano:** R\$ 9.857.726,07

<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 143.770,12
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 52.885,40
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 2.731,07
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 1.004,62

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**CONSOLIDADO DO GRUPO CUSTEIO 1 - Benefícios**

<b>Provisões Matemáticas</b>	R\$ 1.557.344.823,79
<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 1.554.754.028,80
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 1.554.754.028,80
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 1.276.643.636,91
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 278.110.391,89
<b>Benefícios a Conceder</b>	R\$ 2.590.794,99
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	R\$ 2.542.496,34
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 2.739.151,86
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 143.770,12
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 52.885,40
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	R\$ 48.298,65
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 52.034,34
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 2.731,07
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 1.004,62
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**PROVISÕES MATEMÁTICAS A CONSTITUIR E CONTRATOS**

<b>Contabilizado no Ativo</b>	R\$ 0,00
<b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Contabilizado no Passivo</b>	R\$ 0,00
<b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - SINC**Patrimônio de Cobertura**

Patrimônio de Cobertura:	R\$ 1.966.762.563,95	Insuficiência de cobertura:	R\$ 409.417.740,16
--------------------------	----------------------	-----------------------------	--------------------

**FUNDOS PREVIDENCIAIS ATUARIAIS**

Finalidade	Cobertura de desvios desfavoráveis, vide NTA		
Fonte de custeio	Contribuição de patrocinador sobre Folha de SP		
Recursos recebidos no exercício			R\$ 1.128,11
Recursos utilizados no exercício			R\$ 2.043.888,79
Saldo			-R\$ 2.042.760,68

**FUNDO PREVIDENCIAL DE DESTINAÇÃO E UTILIZAÇÃO DE RESERVA ESPECIAL PARA REVISÃO DE PLANO**

Saldo		R\$ 0,00
Patrocinador		R\$ 0,00
Participantes Ativos		R\$ 0,00
Assistidos		R\$ 0,00

**FONTE DOS RECURSOS**

Custo Normal do Ano		R\$ 9.857.726,07
---------------------	--	------------------

	Participantes	Assistidos	Patrocinador	Total
<b>Total de recursos</b>	<b>R\$ 9.788.683,21</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 69.042,86</b>	<b>R\$ 9.857.726,07</b>
<b>Contribuições previdenciárias</b>	<b>R\$ 9.788.683,21</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 69.042,86</b>	<b>R\$ 9.857.726,07</b>
Normais	R\$ 9.788.683,21		R\$ 69.042,86	R\$ 9.857.726,07
Extraordinárias	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Déficit equacionado	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Serviço Passado	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Outras Finalidades	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Utilização de fundos	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Exigência regulamentar	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Destinação de reserva especial	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**PARECER ATUARIAL DO GRUPO DE CUSTEIO**

**Evolução dos custos:**

As contribuições para o PBD, exceto para o Pecúlio Complementar, são aquelas estabelecidas nos artigos 68 a 73 do Regulamento, respeitando o Plano de Custeio anual aprovado pelo Conselho Deliberativo.

O custo normal médio percentual deste Plano, obtido na avaliação atuarial de 31/10/2011, é decomposto da seguinte forma:

- taxa média do patrocinador: 17,820% (em 2011) e 17,535% (a partir de 2012)

- taxa média dos participantes ativos: 6,727%

- taxa dos assistidos: 9% sobre o valor do benefício Telos.

Cabe mencionar que os valores das taxas médias do patrocinador e dos participantes ativos foram obtidos a partir do valor atual das folhas de salários de participação; enquanto que a taxa dos assistidos foi calculada sobre o valor atual dos benefícios.

Não há previsão de aumento dos custos do PBD para o exercício de 2012 e, por decisão do Conselho Deliberativo, foi mantida a suspensão das contribuições de participantes, assistidos e patrocinador para o custeio das despesas administrativas.

A contribuição para o Fundo de Cobertura de Oscilação de Riscos, exclusiva do Patrocinador e dos autopatrocinados, que até 31/12/2011 correspondeu à aplicação da taxa de 0,285% sobre a folha de salários de participação dos 6 participantes remanescentes no Plano, foi suspensa para o exercício de 2012, por deliberação do Conselho Deliberativo, em sua 243ª reunião, de 06/12/2011, tendo em vista a imaterialidade destes recursos que, atualmente, representavam cerca de R\$ 85,00/mês (vide Plano de Custeio para o Exercício de 2012, DCD - 03/2011, arquivada na Entidade).

**Varição das provisões matemáticas:**

A reavaliação atuarial do Plano de Benefício Definido da Telos, utilizando o regime financeiro de capitalização pelo método agregado para todos os benefícios, exceto o Pecúlio Complementar, que é avaliado em separado, posicionada em 31/10/2011, apresentou o seguinte resultado:

PROVISÕES MATEMÁTICAS: R\$ 1.557.310.645,17

Benefícios Concedidos: R\$ 1.554.772.171,55

Benefícios a Conceder: R\$ 2.538.473,62

Fundo de Cobertura de Oscilação de Riscos: R\$ 9.775.841,52

Os valores reavaliados em outubro/2011, redimensionados em 31/12/2011, utilizando o método de recorrência para apuração das provisões matemáticas de benefícios a conceder e o método prospectivo para determinação das provisões matemáticas de benefícios concedidos (sem incluir o Pecúlio Complementar), com base nas informações individuais dos assistidos, evoluíram para:

PROVISÕES MATEMÁTICAS: R\$ 1.557.344.823,79

Benefícios Concedidos: R\$ 1.554.754.028,80

Benefícios a Conceder: R\$ 2.590.794,99

Fundo de Cobertura de Oscilação de Riscos: R\$ 10.076.289,71

O valor das provisões matemáticas do PBD (R\$ 1.557.344.823,79), excetuado o benefício de Pecúlio Complementar, em confronto com o valor correspondente a dezembro/2010 (R\$ 1.515.250.872,01), foi superior em 2,78%. Quando comparado este crescimento à variação do IGP-DI no período (5,00%) podemos verificar que foi inferior ao do indexador de benefícios deste Plano. O motivo é que o PBD não permite novas adesões desde 31/12/1998 e, portanto, a massa de participantes e assistidos é fechada, apresentando crescimento negativo.

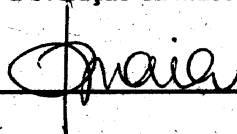
No período de 01/11/2010 a 31/10/2011, não houve nenhuma concessão de aposentadoria, ocorreram 32 encerramentos de aposentadorias, 29 delas transformaram-se em complementações de pensão.

**Principais riscos atuariais:**

O principal risco atuarial a que o Grupo de Custeio 1 deste Plano (grupo de todos os benefícios exceto o de pecúlio complementar, que compõe o Grupo de Custeio 2) está exposto é o de longevidade dos assistidos.

A Entidade monitora periodicamente a evolução da massa de assistidos em confronto com o esperado

Assinatura do Atuário:





## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELÓS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

pela tábua biométrica adotada.

Já está sendo adotada a tábua AT-2000, que vem se mostrando aderente ao perfil do grupo, de acordo com os testes de adequabilidade realizados.

Em relação ao risco de não alcançar a meta atuarial do Plano, que é a variação do IGP-DI acrescida de 5% de juros anuais, a administração da Entidade realiza acompanhamento periódico, através de estudos de Asset Liability Management, da alocação dos Ativos do Plano, adotando vários cenários macroeconômicos.

Com base no último estudo de ALM, realizado em novembro/2011 (vide, em especial, slides 3 e 4 - premissas e slide 18 - Gráfico "P-2"), pode-se constatar que, mesmo o cenário mais pessimista aponta a existência de recursos para garantia dos compromissos do Plano, não apresentando nenhum problema de liquidez ao longo do tempo.

### Soluções para insuficiência de cobertura:

Não há, no Plano de Benefício Definido, em especial em relação ao Grupo de Custeio 1, insuficiência de Cobertura a ser solucionada.

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**GRUPO DE CUSTEIO: 2 - Pecúlio Complementar****Patrocinadores e Instituidores**

CNPJ	Razão Social
42.465.310/0001-21	TELOS FUNDAÇÃO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL
33.530.486/0001-29	EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES S A - EMBRATEL

Participantes Ativos:	0
Folha de Salário de Participação:	R\$ 0,00

**HIPÓTESES ATUARIAIS****Hipótese:** Fator de Determinação do Valor Real Longo do Tempo Ben INSS**Valor:** 0,98**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,98**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,98**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O fator de determinação do valor real ao longo do tempo esperado para os benefícios concedidos pelo INSS foi de 0,98, compatível com a inflação projetada de 4,5% ao ano. A inflação ocorrida, com base na variação do IGP-DI, foi de 5%, que corresponde ao mesmo valor de FATCAP, com diferença apenas em casas decimais.

**Justificativa da EFPC:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

**Opinião do atuário:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora. As variações nos benefícios concedidos pelo INSS refletem no Pecúlio Complementar, em cujo cálculo é considerada a soma do BTelos + BINSS.

**Hipótese:** Fator de Determinação Valor Real Longo do Tempo Ben Entidade**Valor:** 0,98**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,98**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,98**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O fator de determinação do valor real ao longo do tempo esperado para os benefícios concedidos pelo PBD foi de 98%, compatível com a inflação de longo prazo projetada de 4,5% ao ano. A variação do IGP-DI ocorrida foi de 5%, correspondente ao mesmo valor de FATCAP, com diferença apenas em casas decimais.

**Justificativa da EFPC:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora.

**Opinião do atuário:**

A inflação projetada, de 4,5%, compatível com o fator de capacidade de 98%, é considerada para o longo prazo. Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e conservadora.

**Hipótese:** Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)**Valor:** IGP-DI (FGV)**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 4,50**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 5,56**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A inflação esperada, no longo prazo, para o indexador de reajuste do PBD, é de 4,5% ao ano. A ocorrida no período entre os dois últimos reajustes de benefícios do Plano foi de 5,56%. Consideramos que o desvio ocorrido não compromete a projeção adotada.

**Justificativa da EFPC:**

Ressaltamos que o PBD apresenta duas opções para a forma de reajuste dos seus benefícios:  
 - pela variação do IGP-DI;  
 - pela equivalência salarial (reajuste da Renda Global = BTelos + BINSS nas mesmas épocas e proporções em que são

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

reajustados os salários do patrocinador e os benefícios do INSS).

Admitimos que não haverá crescimento real acima do IGP-DI para os benefícios concedidos pelo Plano e projetamos a inflação, para o longo prazo, em 4,5%.

Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

**Opinião do atuário:**

Admitimos que não haverá crescimento real acima do IGP-DI para os benefícios concedidos pelo Plano e projetamos a inflação para o longo prazo em 4,5%.

Desvios em determinados anos são esperados mas não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

No Pecúlio Complementar, existe o efeito conjunto do reajuste de benefícios do PBD da Telos e do reajuste de benefícios da Previdência Social.

**Hipótese:** Projeção de Crescimento Real do Maior Sal Ben INSS**Valor:** 0,00**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** -1,98**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

O crescimento real esperado para o Teto de Benefício do INSS é de 0% e o ocorrido foi de -1,98% acima da variação do IGP-DI no período entre os últimos reajustes praticados pela Previdência Social (posicionamos entre julho/2010 e julho/2011).

Podemos considerar que a divergência entre o esperado e o ocorrido não impacta de maneira relevante o Pecúlio Complementar.

**Justificativa da EFPC:**

Não é esperado que o INSS promova ganhos reais sobre o seu Teto de benefícios.

**Opinião do atuário:**

Não é esperado que, ao longo do tempo, o INSS promova ganhos reais no seu Teto de benefícios.

A hipótese de crescimento real nulo está coerente com a tendência observada ao longo dos últimos anos.

**Hipótese:** Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano**Valor:** 0,00**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 0,00**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 0,46**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

Não houve divergência significativa entre o esperado e o ocorrido.

Trata-se aqui de um efeito conjunto, uma vez que na composição do valor do pecúlio complementar aparece tanto o benefício pago pela Telos quanto o benefício pago pelo INSS, o qual concedeu reajuste de 6,47% em julho de 2011, retroativo a janeiro/2011.

**Justificativa da EFPC:**

Pecúlio Complementar = 10 x (BTeloss + BInss)

Trata-se aqui de um efeito conjunto, uma vez que na composição do valor do pecúlio complementar aparece tanto o benefício pago pela Telos quanto o benefício pago pelo INSS, o qual concedeu reajuste de 6,47% em julho de 2011, retroativo a janeiro/2011.

**Opinião do atuário:**

Por se tratar de um Plano em extinção, a variação do valor do pecúlio complementar entre um ano e o seguinte além de estar relacionada aos reajustes dos benefícios da Previdência Social e aos reajustes dos benefícios concedidos pelo PBD da Telos, também é influenciada pelo perfil dos falecidos e dos que permanecem contribuindo.

**Hipótese:** Taxa Real Anual de Juros**Valor:** 5,00**Quantidade esperada no exercício seguinte:** 7,74**Quantidade ocorrida no exercício encerrado:** 9,50**Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:**

A taxa de juros real projetada para 2011 para o PBD da Telos era de 7,9%, e a ocorrida foi de 9,5%.

A diferença, de acordo com a área de investimentos da Entidade, ficou por conta: de reavaliação de um dos imóveis, de previsão de variação do IPCA (utilizada 4,98%, contra 6,5% realizado), em relação ao qual estão atrelados cerca de 20% dos ativos do Plano e, ainda, de algumas operações realizadas com NTN-b no período.

**Justificativa da EFPC:**

Esta é a taxa adotada para trazer a valor presente os compromissos do plano de benefícios.

A taxa adotada está de acordo com a expectativa de juros reais do Brasil para longo prazo e constantemente é avaliada a conveniência / necessidade de alterá-la.

Assinatura do Atuário:



## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

Baseado nos estudos de ALM realizados periodicamente pela equipe interna da Telos, podemos adotar 5% ao ano de taxa de juros neste Plano.

### Opinião do atuário:

De acordo com os estudos de ALM periodicamente realizados pela Entidade, a premissa de taxa de juros de longo prazo adotada é perfeitamente aceitável, uma vez que, mesmo no pior cenário estudado para reinvestimento dos recursos (vide slides 3, 4 e 18 do último estudo de ALM) é demonstrado que há cobertura para os compromissos do Plano, não havendo, inclusive, problemas de liquidez ao longo do tempo.

Hipótese: Tábua de Mortalidade Geral

Valor: UP 94

Quantidade esperada no exercício seguinte: 31,20

Quantidade ocorrida no exercício encerrado: 19,00

### Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:

Para 2011 eram esperadas 29,1 mortes de optantes pelo pecúlio complementar e ocorreram 19.

Hipótese prudente, cuja divergência não acarreta risco ao Plano, uma vez que se trata de pagamento único em caso de morte de assistido optante pelo pecúlio complementar.

Desvios em determinados anos são esperados, dando origem à apuração de ganhos e perdas atuariais, que não comprometem a projeção, desde que ela seja acompanhada e seja conservadora.

### Justificativa da EFPC;

Adotamos a Tábua UP-94 para representar a morte esperada neste Grupo de Custeio do PBD em função dos estudos de aderência realizados periodicamente pela Telos.

Trata-se de um benefício de pagamento único, pago aos beneficiários quando ocorre o falecimento do aposentado que optou por este benefício e contribuiu para ele.

### Opinião do atuário:

Os estudos de aderência de tábua, que são realizados periodicamente pela Telos, utilizando o teste de hipótese baseado no Qui-Quadrado, indicam a não rejeição da tábua atualmente adotada, UP-94, para representar a mortalidade da massa optante pelo Pecúlio Complementar.

O referido Estudo encontra-se arquivado na EFPC.

### HIPÓTESES ATUARIAIS NÃO UTILIZADAS NESTA DEMONSTRAÇÃO

Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Salários

Hipótese de Entrada em Aposentadoria

Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas

Hipótese sobre Gerações Futuras de Novos Entrados

Hipótese sobre Rotatividade (Percentual)

Projeção de Crescimento Real de Salário

Tábua de Entrada em Invalidez

Tábua de Morbidez

Tábua de Mortalidade de Inválidos

### BENEFÍCIOS

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA PENSÃO**

Quantidade de benefícios concedidos: 0 Valor médio do benefício: R\$ 0,00

Idade média dos assistidos: 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DO AUXÍLIO-RECLUSÃO**

Quantidade de benefícios concedidos: 0 Valor médio do benefício: R\$ 0,00

Idade média dos assistidos: 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

<b>Benefício:</b> RENDA MENSAL VITALÍCIA	
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b> 0	<b>Valor médio do benefício:</b> R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b> 0	

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

<b>Benefício:</b> COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR TEMPO DE CONTRIBUIÇÃO	
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b> 0	<b>Valor médio do benefício:</b> R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b> 0	

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

<b>Benefício:</b> PECÚLIO COMPLEMENTAR		
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	17	<b>Valor médio do benefício:</b> R\$ 46.782,11
<b>Idade média dos assistidos:</b>	72	

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 27.316.742,03
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 27.316.742,03
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 27.316.742,03
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

<b>Benefício:</b> PECÚLIO POR MORTE		
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0	<b>Valor médio do benefício:</b> R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0	

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA DO EX-COMBATENTE****Quantidade de benefícios concedidos:** 0 **Valor médio do benefício:** R\$ 0,00**Idade média dos assistidos:** 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR IDADE****Quantidade de benefícios concedidos:** 0 **Valor médio do benefício:** R\$ 0,00**Idade média dos assistidos:** 0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

<b>Benefício: BENEFÍCIO PROPORCIONAL DIFERIDO</b>			
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0		

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

<b>Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA ESPECIAL</b>			
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0	<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0		

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

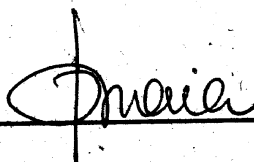
<b>Benefício: COMPLEMENTAÇÃO DA APOSENTADORIA POR INVALIDEZ</b>	
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0
<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

<b>Benefício: PECÚLIO POR APOSENTADORIA</b>	
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0
<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC

<b>Benefício:</b> PENSÃO DE RENDA MENSAL VITALÍCIA	
<b>Quantidade de benefícios concedidos:</b>	0
<b>Valor médio do benefício:</b>	R\$ 0,00
<b>Idade média dos assistidos:</b>	0

<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**BENEFÍCIOS ESTRUTURADOS NO MÉTODO DE FINANCIAMENTO AGREGADO****Custo do Ano:** R\$ 1.334.905,56

<b>Benefícios a Conceder</b>	
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELÓS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC**CONSOLIDADO DO GRUPO CUSTEIO 2 - Pecúlio Complementar**

<b>Provisões Matemáticas</b>	R\$ 27.316.742,03
<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 27.316.742,03
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 27.316.742,03
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 27.316.742,03
<b>Benefícios a Conceder</b>	R\$ 0,00
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	R\$ 0,00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 0,00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

**PROVISÕES MATEMÁTICAS A CONSTITUIR E CONTRATOS**

<b>Contabilizado no Ativo</b>	R\$ 0,00
<b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00

<b>Contabilizado no Passivo</b>	R\$ 0,00
<b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Participantes ativos (0 meses restantes)	R\$ 0,00
Assistidos (0 meses restantes)	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

**Patrimônio de Cobertura**

Patrimônio de Cobertura: R\$ 31.721.797,51

Insuficiência de cobertura:

R\$ 4.405.055,48

**FUNDO PREVIDENCIAL DE DESTINAÇÃO E UTILIZAÇÃO DE RESERVA ESPECIAL PARA REVISÃO DE PLANO**

Saldo	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes Ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00

**FONTE DOS RECURSOS**

Custo Normal do Ano	R\$ 1.334.905,56
---------------------	------------------

	Participantes	Assistidos	Patrocinador	Total
Total de recursos	R\$ 1.334.905,56	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 1.334.905,56
Contribuições previdenciárias	R\$ 1.334.905,56	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 1.334.905,56
Normais	R\$ 1.334.905,56		R\$ 0,00	R\$ 1.334.905,56
Extraordinárias	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Déficit equacionado	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Serviço Passado	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Outras Finalidades	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Utilização de fundos	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Exigência regulamentar	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Destinação de reserva especial	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:



## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPLENTE NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PBD

### PARECER ATUARIAL DO GRUPO DE CUSTEIO

#### Evolução dos custos:

As contribuições para o benefício de Pecúlio Complementar são aquelas estabelecidas nos parágrafos 10 e 11 do artigo 53 do Regulamento, respeitando o Plano de Custeio anual aprovado pelo Conselho Deliberativo.

A reavaliação atuarial do pecúlio complementar, realizada em separado dos demais benefícios do PBD, em outubro/2011, resultou em manutenção da taxa de custeio, nivelada em 0,1486% a ser recolhida pelos assistidos que usufruem benefícios programados pelo PBD e optaram por deixar para seus beneficiários o pecúlio complementar.

Portanto, não há previsão de aumento de custos para esses assistidos para o exercício de 2012.

#### Varição das provisões matemáticas:

O valor das provisões matemáticas do pecúlio complementar, que representa o valor atual dos compromissos com o pagamento do benefício deduzido o valor das contribuições futuras esperadas, era de R\$ 27.316.742,03 em dezembro/2011.

O crescimento das provisões matemáticas do pecúlio complementar, em relação às registradas em dezembro/2010 (R\$ 25.263.361,67, foi de 8,13%. Quando comparado esse crescimento com a variação do indexador de benefícios (IGP-DI), no mesmo período, acrescida de 5% de juros ao ano (10,25%), podemos verificar que as provisões matemáticas tiveram crescimento inferior.

O motivo é o próprio perfil da massa de optantes por esse benefício, cuja idade média é 68 anos, e por ser uma massa fechada.

De acordo com o Capítulo XII do Regulamento do PBD, a contabilização dos valores relativos ao pecúlio complementar deve ser efetuada em separado dos demais benefícios do Plano.

#### Principais riscos atuariais:

O principal risco atuarial a que está exposto o Grupo de Custeio 2 - Pecúlio Complementar é o de mortalidade dos assistidos optantes por ele antes do esperado de acordo com a tábua biométrica adotada.

É realizado estudo em separado para análise da mortalidade desse grupo, de forma a monitorar e mitigar esse risco. Assim, em relação a esse grupo de custeio é adotada a tábua de mortalidade UP-94 que, nos testes de aderência, demonstrou ser a mais adequada ao perfil deste subgrupo do PBD.

Em relação ao risco de não alcançar a meta atuarial (variação do IGP-DI acrescida de 5% de juros anuais), que é a mesma para todo o Plano de Benefício Definido, independentemente de Grupo de Custeio, a administração da Entidade adota a mesma política de investimento e realiza acompanhamento periódico, através de estudos de Asset Liability Management, da alocação dos Ativos do Plano, adotando vários cenários macroeconômicos.

Com base no último estudo de ALM, realizado em novembro/2011 (vide, em especial, slides 3 e 4 - premissas e slide 18 - Gráfico "P-2"), pode-se constatar que, mesmo o cenário mais pessimista aponta a existência de recursos para garantia dos compromissos do Plano, não apresentando nenhum problema de liquidez ao longo do tempo.

#### Soluções para insuficiência de cobertura:

Não há insuficiência de cobertura nesse Grupo de Custeio 2.

Assinatura do Atuário:

**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

PREVIDÊNCIA SOCIAL  
SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - PREVIC**INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS****TOTAL DAS RESERVAS**

<b>Custo Normal do Ano</b>	R\$ 11.192.631,63
<b>Provisões Matemáticas</b>	R\$ 1.584.661.565,82
<b>Benefícios Concedidos</b>	R\$ 1.582.070.770,83
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Conta dos Assistidos	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido</b>	R\$ 1.582.070.770,83
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$ 1.276.643.636,91
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	R\$ 305.427.133,92
<b>Benefícios a Conceder</b>	R\$ 2.590.794,99
<b>Contribuição Definida</b>	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	R\$ 0,00
Saldo de Contas – parcela Participantes	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Capitalização Programado</b>	R\$ 2.542.496,34
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 2.739.151,86
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 143.770,12
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 52.885,40
<b>Benefício Definido Capitalização não Programado</b>	R\$ 48.298,65
Valor Atual dos Benefícios Futuros	R\$ 52.034,34
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	R\$ 2.731,07
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	R\$ 1.004,62
<b>Benefício Definido Capitais de Cobertura</b>	R\$ 0,00
<b>Benefício Definido Repartição Simples</b>	R\$ 0,00

Assinatura do Atuário:

## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

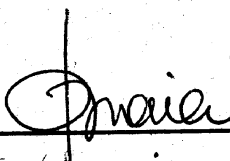
### PROVISÕES MATEMÁTICAS A CONSTITUIR E CONTRATOS

<b>Contabilizado no Ativo</b>	R\$ 0,00
* <b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00
<b>Contabilizado no Passivo</b>	R\$ 0,00
<b>Déficit equacionado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00
<b>Serviço passado</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00
<b>Outras finalidades</b>	R\$ 0,00
Patrocinador	R\$ 0,00
Participantes ativos	R\$ 0,00
Assistidos	R\$ 0,00

### RESULTADO DO PLANO

<b>Resultado do exercício</b>	R\$ 107.452.417,07
<b>Déficit Técnico</b>	R\$ 0,00
<b>Superávit Técnico</b>	R\$ 413.822.795,64
Reserva de Contingência	R\$ 396.165.391,46
Reserva Especial para Revisão de Plano	R\$ 17.657.404,19

Assinatura do Atuário:



**DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL**

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011 TIPO: COMPLETA

**FONTE DOS RECURSOS****Custo Normal do Ano**

	Participantes	Assistidos	Patrocinador	Total
<b>Total de recursos</b>	<b>R\$ 11.123.588,77</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 69.042,86</b>	<b>R\$ 11.192.631,63</b>
<b>Contribuições previdenciárias</b>	<b>R\$ 11.123.588,77</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 69.042,86</b>	<b>R\$ 11.192.631,63</b>
<b>Normais</b>	<b>R\$ 11.123.588,77</b>		<b>R\$ 69.042,86</b>	<b>R\$ 11.192.631,63</b>
<b>Extraordinárias</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Déficit equacionado</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Serviço Passado</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Outras Finalidades</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Utilização de fundos</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Exigência regulamentar</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>
<b>Destinação de reserva especial</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>

Assinatura do Atuário:

**PARECER ATUARIAL DO PLANO**

**Qualidade da base cadastral:**

No cadastro do Plano constavam 6 participantes ativos (incluindo os autopatrocinados), 2716 aposentados e 701 pensões por morte.

O Plano foi fechado a novas adesões em 31/12/1998, data em que foi implementado o Plano de Contribuição Definida.

Dentre os 2716 aposentados estão os 1407 optantes pelo benefício de pecúlio complementar, correspondente ao Grupo de Custeio 2, que, em função de suas características: de não haver contribuição de patrocinador, só haver aposentados, ser opcional e, por força de Regulamento, tem sua contabilização separada dos demais benefícios do PBD.

O cadastro utilizado nas reavaliações atuariais do Plano de Benefício Definido é mantido atualizado mensalmente pela Entidade, sendo realizadas sistematicamente críticas de consistência, podendo, assim, ser considerado de boa qualidade.

**Variação do resultado:**

A reavaliação atuarial do PBD, usando o regime financeiro de capitalização pelo método agregado para todos os benefícios dos dois grupos de custeio, posicionado em 31/10/2011, apresentou o seguinte resultado:

PROVISÕES MATEMÁTICAS: R\$ 1.584.221.422,84

Os valores avaliados em outubro/2011, redimensionados em 31/12/2011, utilizando o método de recorrência para a apuração das provisões matemáticas de benefícios a conceder e o método prospectivo para a determinação das provisões matemáticas de benefícios concedidos, com base nas informações individuais dos assistidos, evoluíram para:

PROVISÕES MATEMÁTICAS: R\$ 1584.661.565,82

A partir da análise dos resultados da avaliação atuarial de 31/10/2011, reposicionados para 31/12/2011, em confronto com os valores consignados no Ativo do Balanço de 2011, depreende-se que, de forma global, o PBD da Telos, e em particular, cada Grupo de Custeio que o constitui, encontram-se em equilíbrio financeiro-atuarial, apresentando cobertura patrimonial tanto para as provisões matemáticas quanto para as demais exigibilidades, existindo, ainda, o Superávit Técnico Acumulado (STA) de R\$ 413.822.795,64, sendo R\$ 409.417.740,16 referentes ao Grupo de Custeio 1 e R\$ 4.405.055,48 ao Grupo de Custeio 2, representando 26,3% e 16,1% de suas respectivas provisões matemáticas.

No encerramento do exercício de 2010 o PBD havia registrado STA de R\$ 306.370.378,57, sendo R\$ 304.462.380,15 do Grupo de Custeio 1 e R\$ 1.907.998,42 do Grupo de Custeio 2, representando 20,1% e 7,5% de suas respectivas provisões matemáticas.

Vale ressaltar que, ao longo dos últimos anos, o Plano vem apresentando superávits crescentes em comparação com suas provisões matemáticas.

Além disso, acrescenta-se a queda do ritmo de crescimento das próprias provisões em face da característica de massa fechada com praticamente todo o contingente de participantes já na fase de percepção de benefícios, além da boa performance da Telos na aplicação dos recursos deste Plano.

Considerando que o PBD possui dois grupos de custeio (de acordo com a IN 09 de 14/12/2010) - o grupo dos demais benefícios do Plano e o grupo do benefício de pecúlio complementar que, por força de exigência regulamentar tem sua contabilização em separado dos demais benefícios do Plano, o Superávit Técnico Acumulado foi assim desmembrado no Balanço de 2011:

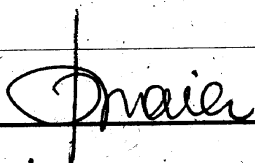
	Demais Benefícios	Pecúlio Complementar
Superávit Técnico	R\$ 409.417.740,16	R\$ 4.405.055,48
Reserva de Contingência	R\$ 389.336.205,95	R\$ 4.405.055,48
Reserva Especial para Revisão de Plano	R\$ 20.081.534,21	R\$ 0,00

Demonstrando, de forma clara, o primeiro ano de constituição da Reserva Especial para o Grupo de Custeio 1; enquanto que o Grupo de Custeio 2 registra uma Reserva de Contingência de 16,1% em relação a sua provisão matemática.

**Natureza do resultado:**

O resultado do Plano não deve ser considerado contingencial, uma vez que o PBD vem apresentando, nos últimos anos, superávits crescentes em relação às suas provisões matemáticas, apresentando, inclusive, no encerramento de 2011, a constituição de Reserva Especial para Revisão de Plano, referente ao Grupo de Custeio 1.

Assinatura do Atuário:





## DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1988.0011-29] PBD

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2011

TIPO: COMPLETA

As premissas adotadas estão aderentes às observações, dando suporte confiável às avaliações atuariais dos compromissos do Plano.

### Soluções para equacionamento de déficit:

Não há déficit a ser equacionado neste Plano.

### Adequação dos métodos de financiamento:

O método agregado, adotado para o financiamento do PBD desde sua implantação em 1975, passando pelas mudanças do Plano ocorridas em 1988, está perfeitamente adequado para a sua modalidade de plano de benefício definido em extinção.

### Outros fatos relevantes:

#### Fundo de Cobertura de Oscilação de Riscos:

O Fundo de Cobertura de Oscilação de Riscos (FCOR) é um fundo previdencial, constituído para cobrir eventuais desvios desfavoráveis na ocorrência de eventos previstos no plano de custeio relacionados à longevidade e morbidez da massa, à inflação projetada, aos retornos esperados dos investimentos e outros que afetem o Plano, conforme descrito em Nota Técnica Atuarial.

Do valor existente no FCOR, em março de 2011, foram utilizados R\$ 2.043.888,79 para cobertura de despesas ocorridas no período de dezembro de 2009 a novembro de 2010, oriundas da não aplicação, em dezembro de 2009, da variação negativa do IGP-DI sobre os benefícios reajustados por este índice. Esta utilização foi aprovada pelo Conselho Deliberativo em sua 241ª reunião, ocorrida em 31/03/2011 (DCD - 02/2011).

#### Patrimônio:

O Patrimônio Social deste Plano teve um crescimento de 7,98% em relação ao ano anterior, influenciado principalmente pela rentabilidade de 14,98% dos investimentos, avaliada através do sistema de cotas, superior à variação do Índice Geral de Preços - Disponibilidade Interna - IGP-DI, acrescido do juro de 5% ao ano (10,25%).

#### Fontes de Recursos:

Nas FONTES DE RECURSOS do PBD estão somados:

- R\$ 35.940,68, relativos às contribuições normais de participantes ativos,
- R\$ 9.752.742,54, referentes às contribuições normais de assistidos, exceto pensionistas, conforme previsto no Regulamento do Plano e
- R\$ 1.334.905,56, referentes às contribuições normais dos assistidos optantes por deixar Pecúlio Complementar para seus beneficiários.

#### Projeção das Contribuições para o próximo Exercício:

As contribuições do Grupo de Custeio 1, para o próximo exercício, foram projetadas a partir da aplicação:

- da taxa de 9% sobre o valor da soma dos benefícios de prestação continuada estimados para 2012, exceto complementações de pensão, levando em conta as probabilidades de morte;

- da taxa 17,535% (para patrocinadores) e da taxa média 6,727% (para participantes ativos), sobre o valor dos salários de participação dos participantes ativos e autopatrocinados (6 pessoas) estimados para 2012, levando em conta as probabilidades de morte e entrada em invalidez.

Foi admitido nesse cálculo que os participantes elegíveis a uma aposentadoria em sua forma integral permaneceriam contribuindo por mais um ano, bem como os patrocinadores.

As contribuições do Grupo de Custeio 2, para o próximo exercício, foram projetadas a partir da aplicação da taxa de 0,1486% sobre o valor estimado da soma dos valores dos pecúlios complementares a serem pagos por morte dos optantes por este benefício. Nessa estimativa também é levada em conta a probabilidade de morte desses assistidos.

Assinatura do Atuário: